

Citigroup Global Markets Europe AG

Frankfurt am Main

(Issuer)

Securities Note

for the issuance, increase, a resumption or continuation of the offer of

Warrants

relating to

**shares or securities representing shares, indices, exchange rates,
commodities,
funds, exchange traded funds, futures contracts**

Date of the Securities Note is 7 August 2023

This document contains an English language securities note and a German language securities note. The securities notes were approved independently of each other by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") under Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered

Citigroup Global Markets Europe AG

Frankfurt am Main

(Emittent)

Wertpapierbeschreibung

**für die Begebung, Aufstockung, Wiederaufnahme bzw. Aufrechterhaltung
des Angebots von**

Optionsscheinen

bezogen auf

**Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere, Indizes, Wechselkurse,
Rohstoffe,
Fonds, Exchange Traded Funds, Futures-Kontrakte**

Datum der Wertpapierbeschreibung ist der 7. August 2023

Dieses Dokument enthält eine englischsprachige Wertpapierbeschreibung und eine deutschsprachige Wertpapierbeschreibung. Die Wertpapierbeschreibungen wurden unabhängig voneinander durch die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") gemäß der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren

to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended from time to time (the "**Prospectus Regulation**").

This securities note for Warrants (the "**Securities Note**") of Citigroup Global Markets Europe AG (the "**Issuer**") must be read in conjunction with the Issuer's registration document dated 28 April 2023, as supplemented from time to time, (the "**Registration Document**") which contains information relating to the Issuer. The Securities Note and the Registration Document together constitute a base prospectus (together the "**Prospectus**" or the "**Base Prospectus**") within the meaning of Article 8 (6) of the Prospectus Regulation.

The English language Base Prospectus and the German language Base Prospectus each constitute a separate prospectus within the meaning of the Prospectus Regulation.

If the applicable final terms specify the English language version as binding, the German language version of the Base Prospectus (including any supplements thereto) and any German language version of the final terms (including the terms and conditions) are merely non-binding translations. In this case, the German language version is for information purposes only and is not part of the Prospectus. If the relevant final terms specify the German language version as binding, the English language version of the Base Prospectus (including any supplements thereto) and any English language version of the final terms (including the terms and conditions) are merely non-binding translations. In this case, the English language version is for information purposes only and is not part of the Prospectus.

The Base Prospectus constitutes a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Warrants dated 16 November 2022, the Base Prospectus for

Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils geltenden Fassung, (die "**Prospekt-Verordnung**") gebilligt.

Diese Wertpapierbeschreibung für Optionsscheine (die "**Wertpapierbeschreibung**") der Citigroup Global Markets Europe AG (der "**Emittent**") muss in Verbindung mit dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, (das "**Registrierungsformular**") gelesen werden, welches Informationen in Bezug auf den Emittenten enthält. Die Wertpapierbeschreibung und das Registrierungsformular bilden zusammen einen Basisprospekt (zusammen der "**Prospekt**" oder der "**Basisprospekt**") im Sinne von Artikel 8 Absatz 6 der Prospekt-Verordnung.

Der englischsprachige Basisprospekt und der deutschsprachige Basisprospekt stellen jeweils einen separaten Prospekt im Sinne der Prospekt-Verordnung dar.

Geben die maßgeblichen endgültigen Bedingungen die englische Sprachfassung als verbindlich an, stellen die deutsche Sprachfassung des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie eine etwaige deutsche Sprachfassung der endgültigen Bedingungen (einschließlich der Emissionsbedingungen) lediglich eine unverbindliche Übersetzung dar. In diesem Fall dient die deutsche Sprachfassung lediglich Informationszwecken und ist nicht Gegenstand des Prospekts. Geben die maßgeblichen endgültigen Bedingungen die deutsche Sprachfassung als verbindlich an, stellen die englische Sprachfassung des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie eine etwaige englische Sprachfassung der endgültigen Bedingungen (einschließlich der Emissionsbedingungen) lediglich eine unverbindliche Übersetzung dar. In diesem Fall dient die englische Sprachfassung lediglich Informationszwecken und ist nicht Gegenstand des Prospekts.

Bei dem Basisprospekt handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Optionsscheine vom 16. November 2022, des

Warrants dated 16 December 2021, the Base Prospectus for Warrants dated 12 January 2021, the Base Prospectus for Warrants dated 29 September 2020 and the Base Prospectus for Warrants dated 29 May 2020.

Basisprospekts für Optionsscheine vom 15. Dezember 2021, des Basisprospekts für Optionsscheine vom 11. Januar 2021, des Basisprospekts für Optionsscheine vom 28. September 2020 sowie des Basisprospekts für Optionsscheine vom 28. Mai 2020.

TABLE OF CONTENT			INHALTSVERZEICHNIS		
I.	GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	10	I.	ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS	10
1.	General description of the Base Prospectus	10	1.	Allgemeine Beschreibung des Basisprospekts	10
2.	General information about the Issuer	11	2.	Allgemeine Angaben zum Emittenten	11
3.	General information about the Securities	12	3.	Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere	12
4.	Overview regarding the offer and trading of the Securities	14	4.	Überblick zum Angebot und zum Handel mit den Wertpapieren	14
5.	Important Notice	15	5.	Wichtiger Hinweis	15
II.	RISK FACTORS	18	II.	RISIKOFAKTOREN	18
A.	SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER	18	A.	SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEM EMITTENTEN	18
B.	SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES	18	B.	SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN	18
1.	Specific material risk related to the redemption profile of the Securities	20	1.	Spezifische wesentliche Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben	20
1.1.	Product No. 1: Classic (plain vanilla) Warrants	21	1.1.	Produkt Nr. 1: Klassische (plain vanilla) Optionsscheine	21
1.2.	Product No. 2: Classic Turbo Warrants Warrants	27	1.2.	Produkt Nr. 2: Klassische Turbo Optionsscheine	27
1.3.	Product No. 3: Open End Turbo Warrants	36	1.3.	Produkt Nr. 3: Open End Turbo Optionsscheine	36
1.4.	Product No. 4: Mini Future Warrants	53	1.4.	Produkt Nr. 4: Mini Future Optionsscheine	53
1.5.	Product No. 5: Discount Warrants	71	1.5.	Produkt Nr. 5: Discount Optionsscheine	71
1.6.	Product No. 6: Factor Warrants	75	1.6.	Produkt Nr. 6: Faktor Optionsscheine	75
2.	Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities	84	2.	Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben	84
2.1.	Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities	85	2.1.	Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere	85
2.2.	Risk due to market disruption events and currency disruption events	88	2.2.	Risiken aufgrund von Marktstörungen und Umrechnungsstörungen	88
2.3.	Risks due to adjustments	91	2.3.	Risiken aufgrund von Anpassungen	91
2.4.	Risk of extraordinary termination due to a withholding or reporting obligation under Section 871(m)	95	2.4.	Risiko einer außerordentlichen Kündigung aufgrund einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m)	95
2.5.	Additional risks in connection with the exercise of warrants in the case of Warrants with European Exercise (Product No. 1), Turbo Warrants (Product No. 2) and Discount Warrants (Product No. 5)	97	2.5.	Zusätzliche Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübung (Produkt Nr. 1), bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2) sowie bei Discount Optionsscheinen (Produkt Nr. 5)	97
2.6.	Additional risks in connection with the exercise of Warrants with American type of exercise (Product No. 1), Open End Turbo Warrants (Product No. 3), Mini Future Warrants (Product No. 4) and Factor Warrants (Product No. 6)	98	2.6.	Zusätzliche Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung (Produkt Nr. 1), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3), Mini Future	98

			Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) und Faktor Optionscheinen (Produkt Nr. 6)		
2.7.	Postponement of the maturity for legal or factual reasons	102	2.7.	Verschiebung der Fälligkeit aus rechtlichen oder tatsächlichen Gründen	102
2.8.	Exchange rate risk in connection with the Securities	103	2.8.	Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren	103
2.9.	Risk in the case of a replacement of the Issuer	106	2.9.	Risiko im Falle der Ersetzung des Emittenten	106
2.10.	Risk in connection with determinations by the calculation agent	106	2.10.	Risiko im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle	106
2.11.	Risk in case of corrections, changes, or amendments to the Terms and Conditions	107	2.11.	Risiko im Falle von Berichtigungen, Änderungen oder Ergänzungen der Emissionsbedingungen	107
3.	Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities	109	3.	Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere	109
3.1.	Market price risk	109	3.1.	Marktpreisrisiken	109
3.2.	Liquidity risks	111	3.2.	Liquiditätsrisiken	111
3.3.	Risks in connection with the determination of the prices of the Securities in the secondary market / pricing risks	116	3.3.	Risiken im Zusammenhang mit der Bestimmung der Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt / Risiken der Preisbildung	116
3.4.	Risk of tradability of the Securities immediately before final maturity	121	3.4.	Risiko der Handelbarkeit der Wertpapiere unmittelbar vor Endfälligkeit	121
3.5.	Special risks in connection with tradability for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)	122	3.5.	Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Handelbarkeit von Optionsscheinen mit Barriere, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)	122
3.6.	Risks in connection with conflicts of interest	125	3.6.	Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten	125
3.7.	Risks with regard to the taxation of Securities	128	3.7.	Risiken im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere	128
4.	Material risks that apply to individual underlyings	134	4.	Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten	134
4.1.	Risks in connection with indices as underlying	135	4.1.	Risiken im Zusammenhang mit Indizes als Basiswert	135
4.2.	Risks in connection with shares as the underlying	143	4.2.	Risiken im Zusammenhang mit Aktien als Basiswert	143
4.3.	Special Risks in connection with securities representing shares as the underlying	145	4.3.	Besondere Risiken im Zusammenhang mit aktienvertretenden Wertpapieren als Basiswert	145
4.4.	Risk in connection with dividends as constituent of an underlying	150	4.4.	Risiko im Zusammenhang mit Dividenden als Bestandteil eines Basiswerts	150
4.5.	Risk in connection with exchange rates as the underlying	152	4.5.	Risiko im Zusammenhang mit Wechselkursen als Basiswert	152
4.6.	Risk in connection with commodities as the underlying	154	4.6.	Risiko im Zusammenhang mit Rohstoffen als Basiswert	154
4.7.	Risk in connection with funds as the underlying	159	4.7.	Risiko im Zusammenhang mit Fonds als Basiswert	159
4.8.	Special risk in connection with exchange traded funds as the underlying	163	4.8.	Besonderes Risiko im Zusammenhang mit Exchange Traded Funds als Basiswert	163

4.9.	Risks in connection with futures contracts as the underlying	164
5.	Special material risks which apply to all or several underlyings	168
5.1.	Uncertainty about the future performance of the underlying	168
5.2.	Risks in connection with a limited information base with respect to the underlying	169
5.3.	Risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer	170
5.4.	Risks due to trading in different time zones and in different markets	172
5.5.	Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)	173
5.6.	Risk in connection with the regulation and reform of reference values ("Benchmarks")	174
III.	INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES	177
1.	General	177
1.1.	Type and class of the offered Securities and ISIN	177
1.2.	Form of the Securities / transferability	180
1.3.	Status of the Securities; Ranking of the Securities in the event of the Issuer's resolution	185
1.4.	Redemption of the Securities	188
1.5.	Calculation agent	190
1.6.	Paying agent	190
2.	Other features	190
3.	Adjustment events and termination rights of the Issuer	191
4.	Interests on the part of natural and legal persons involved in the issue/offer of the Securities	192
4.1.	Other transactions	192
4.2.	Business relationships	193
4.3.	Information related to the underlying	194
4.4.	Pricing by the Issuer	194
4.5.	Interests of third parties involved in the issue, both natural persons and legal entities	196
5.	Reasons for the offer of the Securities and use of the proceeds	197
6.	Information on the resolutions concerning the Securities	197

4.9.	Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert	164
5.	Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten	168
5.1.	Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts	168
5.2.	Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert.	169
5.3.	Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten	170
5.4.	Risiken aufgrund des Handels in unterschiedlichen Zeitzonen und in verschiedenen Märkten	172
5.5.	Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)	173
5.6.	Risiko im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Referenzwerten ("Benchmarks")	174
III.	ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE	177
1.	Allgemeines	177
1.1.	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere und ISIN	177
1.2.	Form der Wertpapiere / Übertragbarkeit	180
1.3.	Status der Wertpapiere; Rangfolge der Wertpapiere im Falle der Abwicklung des Emittenten	185
1.4.	Rückzahlung der Wertpapiere	188
1.5.	Berechnungsstelle	190
1.6.	Zahlstelle	190
2.	Weitere Ausstattungsmerkmale	190
3.	Anpassungsereignisse und Kündigungsrechte des Emittenten	191
4.	Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Ausgabe/dem Angebot der Wertpapiere beteiligt sind	192
4.1.	Weitere Transaktionen	192
4.2.	Geschäftliche Beziehungen	193
4.3.	Informationen bezogen auf den Basiswert	194
4.4.	Preisstellung durch den Emittenten	194
4.5.	Interessen Dritter an der Emission beteiligter natürlicher und juristischer Personen	196
5.	Gründe für das Angebot der Wertpapiere und Verwendung der Erlöse	197
6.	Angabe der Beschlüsse bezüglich der Wertpapiere	197

7.	Dependence of any income from the Securities on their tax treatment	198	7.	Abhängigkeit etwaiger Erträge aus den Wertpapieren von deren steuerlicher Behandlung	198
8.	Information about the underlying	198	8.	Angaben über den Basiswert	198
8.1.	General description of the underlying	198	8.1.	Allgemeine Beschreibung des Basiswerts	198
8.2.	Market disruption in relation to the underlying	199	8.2.	Marktstörung in Bezug auf den Basiswert	199
8.3.	Adjustments to the Terms and Conditions of Securities due to events affecting the underlying	200	8.3.	Anpassungen der Emissionsbedingungen auf Grund von Ereignissen, die den Basiswert betreffen	200
8.4.	Indices as underlying provided by a legal or natural person acting in conjunction with or on behalf of the Issuer	201	8.4.	Indizes als Basiswert, die durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt werden, die in Verbindung mit dem Emittenten oder in dessen Namen handelt	201
8.5.	Underlyings which are a benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016	201	8.5.	Basiswerte, bei denen es sich um einen Referenzwert im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 handelt	201
9.	Regular income from the Securities	203	9.	Laufende Einkünfte aus den Wertpapieren	203
10.	Conditions and preconditions for the offer of the Securities	204	10.	Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere	204
10.1.	Conditions, offering statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.	204	10.1.	Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung	204
10.2.	Plan of distribution of the Securities and their allotment	207	10.2.	Plan für die Verbreitung der Wertpapiere und deren Zuteilung	207
10.3.	Issue price of the Securities, pricing	208	10.3.	Ausgabepreis der Wertpapiere, Preisbildung	208
10.4.	Delivery of the Securities	210	10.4.	Lieferung der Wertpapiere	210
10.5.	Listing of the Securities, trading and trading rules	210	10.5.	Notierung der Wertpapiere, Handel und Handelsregeln	210
10.6.	Publications after the Securities have been issued	211	10.6.	Veröffentlichungen nach erfolgter Ausgabe der Wertpapiere	211
10.7.	Rating of the Securities	212	10.7.	Rating der Wertpapiere	212
11.	General considerations relating to the investment in, holding and selling of the Securities	212	11.	Allgemeine Erwägungen im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere	212
IV.	DESCRIPTION OF THE SECURITIES	215	IV.	BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE	215
1.	General information on all types of securities in the base prospectus	215	1.	Allgemeine Informationen zu allen Arten von Wertpapieren des Basisprospekts	215
1.1.	Influence of the underlying on the performance of the Securities	216	1.1.	Einfluss des Basiswerts auf die Wertentwicklung des Wertpapiers	216
1.2.	Exercise of the Warrants	216	1.2.	Ausübung der Optionsscheine	216
1.3.	Reference price and price of the underlying	218	1.3.	Referenzpreis und Kurs des Basiswerts	218
1.4.	Currency conversions	218	1.4.	Währungsumrechnungen	218
1.5.	No current income	219	1.5.	Keine laufenden Erträge	219
2.	Product No. 1: Detailed information on classic (plain vanilla) Warrants	219	2.	Produkt Nr. 1: Detaillierte Informationen zu klassischen (plain vanilla) Optionsscheinen	219

2.1.	Features	219	2.1.	Ausstattung	219
2.2.	Redemption in the event of exercise of the Warrants	219	2.2.	Einlösung im Fall der Ausübung der Optionsscheine	219
2.3.	Leverage effect, pricing of the Warrants	221	2.3.	Hebelwirkung, Preisbildung der Optionsscheine	221
3.	Product No. 2: Detailed information on Turbo Warrants	223	3.	Produkt Nr. 2: Detaillierte Informationen zu Turbo Optionsscheinen	223
3.1.	Features	223	3.1.	Ausstattung	223
3.2.	Knock-out event	223	3.2.	Knock-Out Ereignis	223
3.3.	Redemption in the case of Turbo Warrants	224	3.3.	Einlösung im Fall der Turbo Optionsscheine	224
3.4.	Leverage effect, pricing of the Turbo Warrants	226	3.4.	Hebelwirkung, Preisbildung der Turbo Optionsscheine	226
4.	Product No. 3: Detailed information on Open End Turbo Warrants	226	4.	Produkt Nr. 3: Detaillierte Informationen zu Open End Turbo Optionsscheinen	226
4.1.	Features	228	4.1.	Ausstattung	228
4.2.	Knock-out event	228	4.2.	Knock-Out Ereignis	228
4.3.	Redemption in the case of Open End Turbo Warrants	228	4.3.	Einlösung im Fall der Open End Turbo Optionsscheine	228
4.4.	Daily adjustment of the strike and the knock-out barrier	229	4.4.	Tägliche Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere	229
4.5.	Adjustment of the strike and the knock-out barrier due to dividend distributions of the underlying	231	4.5.	Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere auf Grund von Dividendenausschüttungen des Basiswerts	231
4.6.	Leverage effect, pricing of the Open End Turbo Warrants	235	4.6.	Hebelwirkung, Preisbildung der Open End Turbo Optionsscheine	235
5.	Product No. 4: Detailed information on Mini Future Warrants	236	5.	Produkt Nr. 4: Detaillierte Informationen zu Mini Future Optionsscheinen	236
5.1.	Features	238	5.1.	Ausstattung	238
5.2.	Knock-out event	238	5.2.	Knock-Out Ereignis	238
5.3.	Redemption in the case of Mini Future Warrants	238	5.3.	Einlösung im Fall der Mini Future Optionsscheine	238
5.4.	Daily adjustment of the strike and the knock-out barrier	240	5.4.	Tägliche Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere	240
5.5.	Adjustment of the strike and the knock-out barrier due to dividend distributions of the underlying	241	5.5.	Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere auf Grund von Dividendenausschüttungen des Basiswerts	241
5.6.	Leverage effect, pricing of the Mini Future Warrants	246	5.6.	Hebelwirkung, Preisbildung der Mini Future Optionsscheine	246
6.	Product No. 5: Detailed information on Discount Warrants	247	6.	Produkt Nr. 5: Detaillierte Informationen zu Discount Optionsscheinen	247
6.1.	Features	248	6.1.	Ausstattung	248
6.2.	Redemption in the case of Discount Warrants	248	6.2.	Einlösung im Fall der Discount Optionsscheine	248
6.3.	Leverage effect, pricing of the Discount Warrants	250	6.3.	Hebelwirkung, Preisbildung der Discount Optionsscheine	250
7.	Product No. 6: Detailed information on Factor Warrants	252	7.	Produkt Nr. 6: Detaillierte Informationen zu Faktor Optionsscheinen	252
7.1.	Features	252	7.1.	Ausstattung	252
7.2.	Redemption in the case of Factor Warrants	252	7.2.	Einlösung im Fall der Faktor Optionsscheine	252
7.3.	Intraday capital value adjustment	260	7.3.	Untertägige Kapitalwertanpassung	260

	7.4. Leverage effect, pricing of the Facor Warrants		7.4. Hebelwirkung, Preisbildung der Faktor Optionsscheine	260	
V.	IMPORTANT INFORMATION ABOUT THE ISSUER	262	V.	WESENTLICHE ANGABEN ZUM EMITTENTEN	262
VI.	TERMS AND CONDITIONS	263	VI.	EMISSIONSBEDINGUNGEN	263
	1. Issue Specific Conditions	264		1. Emissionsbezogene Bedingungen	264
	2. General Conditions	395		2. Allgemeine Bedingungen	395
VII.	FORM OF THE FINAL TERMS	414	VII.	FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN	414
VIII.	CERTAIN CONSIDERATIONS FOR ERISA AND OTHER U.S. EMPLOYEE BENEFIT PLANS	442	VIII.	BESTIMMTE ERWÄGUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT ERISA UND SONSTIGEN U.S.-ALTERSVORSORGEPLÄNEN	442
IX.	SELLING RESTRICTIONS	444	IX.	VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN	444
	1. Introduction	444		1. Einleitung	444
	2. United States of America	445		2. Vereinigte Staaten von Amerika	445
	3. United Kingdom	456		3. Vereinigtes Königreich	456
	4. European Economic Area	458		4. Europäischer Wirtschaftsraum	458
X.	NOTICE TO INVESTORS	461	X.	HINWEIS AN DIE ANLEGER	461
XI.	GENERAL INFORMATION ABOUT THE SECURITIES NOTE AND THE BASE PROSPECTUS	464	XI.	ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR WERTPAPIERBESCHREIBUNG UND DEM BASISPROSPEKT	464
	1. Form of the Securities Note and publication	464		1. Form der Wertpapierbeschreibung und Veröffentlichung	464
	2. Notice regarding the approval and notification as well as expiry of validity	466		2. Hinweis zur Billigung und Notifizierung sowie Ablauf der Gültigkeit	466
	3. Responsibility for the	467		3. Verantwortung für die Wertpapierbeschreibung	467
	4. Resumption of the public offer of Warrants	468		4. Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen	468
	5. Continuation of the public offer of Warrants	470		5. Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen	470
	6. Increase of issue size	472		6. Aufstockung	472
	7. Information from third parties	473		7. Angaben von Seiten Dritter	473
	8. Information incorporated by reference in the Securities Note	474		8. Mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung aufgenommene Informationen	474
	9. Documents available	477		9. Verfügbare Unterlagen	477
XII.	CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS	479	XII.	ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS	479

I. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	I. ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS
1. General description of the Base Prospectus Citigroup Global Markets Europe AG (the "Issuer") intends to publicly offer securities (the "Warrants" or the "Securities") for sale and/or apply for admission to trading of the Securities in Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Italy, the Netherlands, Norway, Portugal, Spain and/or Sweden (each an "Offer State", together the "Offer States"). For this purpose, the Issuer has prepared and published the Base Prospectus for Warrants dated 7 August 2023, consisting of this Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, as supplemented from time to time (together the "Prospectus" or the "Base Prospectus"). The Base Prospectus dated 7 August 2023 constitutes a base prospectus for non-equity securities within the meaning of Article 8 (6) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended from time to time (the "Prospectus Regulation"). General information on the Base Prospectus may be found in section "XI. GENERAL INFORMATION ABOUT THE SECURITIES NOTE AND THE BASE PROSPECTUS".	1. Allgemeine Beschreibung des Basisprospekts Die Citigroup Global Markets Europe AG (der "Emittent") beabsichtigt, Wertpapiere (die "Optionsscheine" oder die "Wertpapiere") in Österreich und/oder Deutschland (jeweils ein "Angebotsland", zusammen die "Angebotsländer") öffentlich zum Kauf anzubieten und/oder die Zulassung der Wertpapiere zum Handel zu beantragen. Zu diesem Zweck hat der Emittent den Basisprospekt für Optionsscheine vom 7. August 2023, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, (zusammen der "Prospekt" oder der "Basisprospekt") erstellt und veröffentlicht. Bei dem Basisprospekt vom 7. August 2023 handelt es sich um einen Basisprospekt für Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 8 Absatz 6 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils geltenden Fassung, (die "Prospekt-Verordnung"). Allgemeine Angaben zu dem Basisprospekt können dem Abschnitt "XI. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR WERTPAPIERBESCHREIBUNG UND DEM BASISPROSPEKT" entnommen werden.

2. General information about the Issuer The Issuer is Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main. The Issuer was founded in Germany and is a stock corporation (AG) under German law. The address of the Issuer is: Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany Phone: + 49 (0) 69-1366-0 The website of the Issuer is: www.citifirst.com Information on the website of the Issuer is not part of the Prospectus unless such information is incorporated by reference into the Prospectus. This information has not been scrutinised or approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>, the "BaFin"). The Legal Entity Identifier (LEI) is: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04. Further information about the Issuer may be found in section "V. IMPORTANT INFORMATION ABOUT THE ISSUER". Specific risks associated with the Issuer may be found in section "II. RISK FACTORS" under "A. SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER".	2. Allgemeine Angaben zum Emittenten Emittent ist die Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main. Der Emittent wurde in Deutschland gegründet und ist eine Aktiengesellschaft (AG) nach deutschem Recht. Die Anschrift des Emittenten lautet: Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland Telefon: + 49 (0) 69-1366-0 Die Internetseite des Emittenten lautet: www.citifirst.com Angaben auf der Internetseite des Emittenten sind nicht Teil des Prospekts, sofern diese Angaben nicht mittels Verweis in den Prospekt aufgenommen sind. Diese Angaben wurden nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") geprüft oder gebilligt. Die Rechtsträgerkennung (<i>Legal Entity Identifier, LEI</i>) lautet: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04. Weitere Informationen zum Emittenten finden sich in Abschnitt "V. WESENTLICHE ANGABEN ZUM EMITTENTEN". Spezifische mit dem Emittenten verbundene Risiken finden sich in Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN" unter "A. SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEM EMITTENTEN".

3. General information about the Securities

The Securities are issued as bearer bonds within the meaning of § 793 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "**BGB**"). The Securities shall either be represented by a global bearer certificate and deposited with the depository agent or securitized in the form of an electronic security (central register security as defined in § 4 (2) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG")) and registered in an electronic securities register at the depository agent.

The Securities grants the holder of the Security (the "**Security Holder**" or the "**Warrant Holder**") the right to require the Issuer to pay a cash amount at maturity.

The Securities are structured bonds. This means that the redemption of the Securities and other payments under the Securities depend on the performance of an underlying asset (the "underlying"). The underlying may be a share or security representing shares, a dividend, an index, an exchange rate, a commodity, a fund, an exchange traded fund ("ETF") or a futures contract.

The Securities differ in terms of their structure and mechanism. Even though all warrant types offered under the Base Prospectus have special features in their structure all Securities covered by the Base Prospectus have the characteristic that they are not capital protected. This means that the redemption of the Securities can be below the issue price of the respective Securities. If the Securities are exercised (by the investor or automatically), the level of the cash amount depends on the reference price of the underlying on the valuation date specified in the relevant terms and conditions of the Warrants (the "**Terms and Conditions**"). Depending on the performance of

3. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden als Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht im Sinne von § 793 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") begeben. Die Wertpapiere werden entweder in einer Inhaber-Sammelurkunde verbrieft und bei der Verwahrstelle hinterlegt oder in Form eines elektronischen Wertpapiers (Zentralregisterwertpapier im Sinne des § 4 Absatz 2 des deutschen Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("eWpG")) verbrieft und in einem elektronischen Wertpapierregister bei der Verwahrstelle registriert.

Die Wertpapiere gewähren dem Inhaber des Wertpapiers (der "**Wertpapierinhaber**" oder der "**Optionsscheininhaber**") das Recht, vom Emittenten bei Fälligkeit die Zahlung eines Auszahlungsbetrags zu verlangen.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um strukturierte Schuldverschreibungen. Das heißt, die Einlösung der Wertpapiere und sonstige Zahlungen unter den Wertpapieren hängen von der Kursentwicklung eines zugrundeliegenden Vermögenswerts (der "Basiswert") ab. Basiswert kann vorliegend eine Aktie bzw. ein aktienvertretendes Wertpapier, ein Index, ein Wechselkurs, ein Rohstoff, ein Fonds, ein Exchange Traded Fund ("ETF") oder ein Futures-Kontrakt sein.

Die Wertpapiere unterscheiden sich in ihrer Ausgestaltung und Funktionsweise. Auch wenn alle unter dem Basisprospekt angebotenen Optionsscheintypen Besonderheiten in ihrer Struktur aufweisen, haben sämtliche Wertpapiere unter dem Basisprospekt die Eigenschaft, dass sie nicht kapitalgeschützt sind. Das heißt, die Einlösung der Wertpapiere kann zu einem Betrag erfolgen, der unter dem Emissionspreis der jeweiligen Wertpapiere liegt. Bei Ausübung der Wertpapiere (durch den Anleger oder automatisch) hängt die Höhe des Auszahlungsbetrags vom Referenzpreis des Basiswerts an dem in den betreffenden Emissionsbedingungen der

the underlying, an investor may lose part or all of his or her capital amount (**risk of total loss**). The capital amount paid for the purchase includes all other costs associated with the purchase.

Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), on the other hand, may expire prematurely worthless or almost worthless upon the occurrence of a knock-out event (**risk of total loss**).

No interest is paid on the Securities. The redemption of the Securities on the maturity date is made in cash, provided that there is a payout. There is no physical delivery of the underlying.

A detailed description of the individual warrant types and the way in which payments under the Securities depend on the underlying can be found in section "IV. DESCRIPTION OF THE SECURITIES" in connection with the relevant Terms and Conditions in section "VI. TERMS AND CONDITIONS". A detailed description of the risk factors associated with an investment in the Securities which are specific to the Issuer and/or the Securities and which, in the opinion of the Issuer, are material to an informed investment decision, is to be found in section "II. RISK FACTORS".

Potential purchasers of Securities should have experience with respect to transactions in instruments such as the Securities or the respective underlying. Potential purchasers should understand the risks associated with an investment in the Securities and thoroughly review the following points together with their legal, tax, financial and other advisers prior to making an investment decision: (i) the suitability of an investment in the Securities in view of their own

Optionsscheine (die "**Emissionsbedingungen**" oder die "**Optionsscheinbedingungen**") festgelegten Bewertungstag ab. Je nach der Wertentwicklung des Basiswerts kann ein Anleger seinen Kapitalbetrag ganz oder teilweise verlieren (**Risiko des Totalverlusts**). Der für den Kauf bezahlte Kapitalbetrag schließt dabei alle sonstigen mit dem Kauf verbundenen Kosten ein.

Turbo Optionsscheine (Produkt Nr. 2), Open End Turbo Optionsscheine (Produkt Nr. 3) und Mini Future Optionsscheine (Produkt Nr. 4) hingegen können mit Eintritt eines Knock-Out Ereignisses vorzeitig wertlos oder nahezu wertlos verfallen (**Risiko des Totalverlusts**).

Eine Verzinsung der Wertpapiere erfolgt nicht. Die Einlösung der Wertpapiere am Fälligkeitstag erfolgt in Geld, sofern es zu einer Auszahlung kommt. Eine physische Lieferung des Basiswerts findet nicht statt.

Eine detaillierte Beschreibung der einzelnen Optionsscheintypen und der Art und Weise, wie Zahlungen unter den Wertpapieren vom Basiswert abhängen, findet sich in Abschnitt "IV. BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE" im Zusammenhang mit den betreffenden Emissionsbedingungen in Abschnitt "VI. EMISSIONSBEDINGUNGEN". Eine detaillierte Beschreibung der mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risikofaktoren, die für den Emittenten und/oder die Wertpapiere spezifisch und nach Ansicht des Emittenten im Hinblick auf eine fundierte Anlageentscheidung von wesentlicher Bedeutung sind, findet sich in Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN".

Potenzielle Erwerber von Wertpapieren sollten Erfahrung im Hinblick auf Geschäfte mit Instrumenten wie den Wertpapieren oder dem jeweiligen Basiswert haben. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten die Risiken, die mit der Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, verstehen und vor einer Anlageentscheidung zusammen mit ihren Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Beratern folgende Punkte eingehend prüfen: (i) die Eignung einer

particular situation from a financial, tax or any other point of view, (ii) the information in the Base Prospectus, consisting of this Securities Note dated 7 August 2023 and the Registration Document dated 28 April 2023, including any supplements to the Securities Note and/or the Registration Document, and in the respective final terms of the offer ("**Final Terms**") (including all the risk factors contained therein with respect to the underlying) and (iii) the underlying. An investment in the Securities should be made only after estimating the expected progression, occurrence and range of potential future movements in the price of the underlying, since the return on the respective investment depends, among other things, on fluctuations of that type.

4. Overview regarding the offer and trading of the Securities

With regard to the public offer of the Securities, certain conditions apply. In particular, the Securities may be offered within a subscription period or without subscription period. A detailed description of the conditions of the offer of the Securities is set out in section "III. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES" under "10. Conditions and preconditions for the offer of the Securities" as well as in section "IX. SELLING RESTRICTIONS".

The Issuer may apply for admission of the Securities to trading on a multilateral trading system and/or another exchange or another market and/or trading system. Under normal market conditions, the Issuer intends to regularly quote bid and ask prices for the Securities. However, the Issuer does not assume any legal obligation whatsoever towards the Security Holders to provide such prices, nor for their appropriateness or the occurrence of such prices. A detailed description of the conditions and preconditions for admission to trading and trading rules are set out in section "III. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES" under

Anlage in die Wertpapiere in Anbetracht ihrer eigenen besonderen Finanz-, Steuer- und sonstigen Situation, (ii) die Angaben in dem Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular vom 28. April 2023, einschließlich etwaiger Nachträge zur Wertpapierbeschreibung und/oder dem Registrierungsformular und den jeweiligen endgültigen Angebotsbedingungen ("**Endgültigen Bedingungen**") (einschließlich aller auf den Basiswert bezogenen darin enthaltenen Risikofaktoren) und (iii) den Basiswert. Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst nach einer Abschätzung des Verlaufs, des Eintritts und der Tragweite potenzieller künftiger Wertentwicklungen des Basiswerts erfolgen, da die Rendite aus der jeweiligen Anlage unter anderem von Schwankungen der genannten Art abhängt.

4. Überblick zum Angebot und zum Handel mit den Wertpapieren

Im Hinblick auf das öffentliche Angebot der Wertpapiere gelten bestimmte Bedingungen. Insbesondere können die Wertpapiere im Rahmen einer Zeichnungsfrist oder ohne Zeichnungsfrist angeboten werden. Eine detaillierte Beschreibung der Bedingungen für das Angebot der Wertpapiere findet sich in Abschnitt "III. ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE" unter "10. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere" sowie in Abschnitt "IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN".

Der Emittent kann für die Wertpapiere die Zulassung zum Handel an einem multilateralen Handelssystem und/oder an einer anderen Börse oder einem anderen Markt und/oder Handelssystem beantragen. Der Emittent beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig An- und Verkaufspreise (Geld- und Briefkurse) für die Wertpapiere zu stellen. Der Emittent übernimmt jedoch gegenüber den Wertpapierinhabern keinerlei Rechtspflicht, solche Preise zu stellen, noch für deren Angemessenheit oder das Zustandekommen derartiger Preise. Eine detaillierte Beschreibung der Bedingungen und Voraussetzungen für eine Zulassung zum Handel und der

"10. Conditions and preconditions for the offer of the Securities" in subsection "10.5. Listing of the Securities, trading and trading rules".

5. Important Notice

The Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the Securities Act), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States and no person has registered nor will register as a commodity pool operator of the Issuer or a commodity trading advisor under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended (the CEA) and the rules of the U.S. Commodity Futures Trading Commission thereunder (the CFTC Rules). Furthermore, the Issuer has not been registered and will not be registered as an "investment company" under the U.S. Investment Company Act of 1940, as amended. Consequently, the Securities may not be offered, sold, pledged, resold, delivered or otherwise transferred at any time except in an "offshore transaction" (as such term is defined under Regulation S under the Securities Act (Regulation S)) to persons that: (1) are not "U.S. persons" (as such term is defined under Rule 902(k)(1) of Regulation S); (2) do not come within any definition of U.S. person for any purpose under the CEA or any CFTC Rule, guidance or order proposed or issued by the CFTC under the CEA (for the avoidance of doubt, any person who is not a "Non-United States person" as such term is defined under CFTC Rule 4.7(a)(1)(iv), under the Commission regulation 23.160 and the CFTC's Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations, 78 Fed. Reg. 45292 (26 July 2013), shall be considered a U.S. person); and (3) are not "United States persons" within the meaning of Section 7701(a)(30) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") (any such person falling within (1), (2), and (3) immediately above, a Permitted Purchaser). If a Permitted Purchaser

Handelsregeln findet sich in Abschnitt "III. ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE" unter "10. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere" im Unterabschnitt "10.5 Notierung der Wertpapiere, Handel und Handelsregeln".

5. Wichtiger Hinweis

Die Wertpapiere wurden und werden nicht gemäß dem U.S.-amerikanischen *Securities Act* von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (der Securities Act) oder bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde eines Einzelstaats oder einer anderen Gebietskörperschaft der Vereinigten Staaten registriert und es wurde und wird keine Person als Commodity Pool Operator des Emittenten oder Commodity Trading Advisor gemäß dem U.S.-amerikanischen *Commodity Exchange Act* in der jeweils geltenden Fassung (der CEA) und den Vorschriften der U.S.-amerikanischen Commodity Futures Trading Commission in deren Rahmen (die CFTC-Vorschriften) registriert. Ferner wurde und wird der Emittent nicht als "Investmentgesellschaft" (*investment company*) gemäß dem U.S.-amerikanischen *Investment Company Act* von 1940 in der jeweils geltenden Fassung registriert. Demzufolge dürfen die Wertpapiere zu keinem Zeitpunkt angeboten, verkauft, verpfändet, weiterverkauft, geliefert oder anderweitig übertragen werden, es sei denn, dies erfolgt im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (*offshore transaction*) (im Sinne der Definition in Regulation S des Securities Act (Regulation S)) an Personen, die: (1) keine "U.S.-Personen" (*U.S. persons*) (im Sinne von Rule 902(k)(1) von Regulation S) sind; (2) nicht für irgendwelche Zwecke unter eine der Begriffsbestimmungen von U.S.-Person im Rahmen des CEA oder einer Vorschrift, Richtlinie oder Weisung der CFTC, die von der CFTC im Rahmen des CEA vorgeschlagen oder veröffentlicht wurde, fallen (zur Klarstellung: jede Person, die keine "Nicht-U.S.-Person" (*Non-United States person*) im Sinne der CFTC-Vorschrift 4.7(a)(1)(iv), im Sinne der Verordnung der Kommission (*Commission Regulation*) 23.160 und der CFTC's

acquiring the Securities is doing so for the account or benefit of another person, such other person must also be a Permitted Purchaser. Each purchaser acquiring the Securities is deemed to represent and warrant that it is not and will not be (i) an employee benefit plan as described in Section 3(3) of the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended ("ERISA") that is subject to the provisions of Title I of ERISA, (ii) a plan described in Section 4975(e)(1) of the Code, that is subject to Section 4975 of the Code, (iii) any entity deemed to hold plan assets of such employee benefit plan or plan (each of (i), (ii), and (iii) are referred to as "Benefit Plan Investors") or (iv) any plan that is subject to a law that is similar to the fiduciary responsibility or prohibited transaction provisions of ERISA or Section 4975 of the Code ("Similar Law"). The Securities do not constitute, and have not been marketed as, commodity interests subject to the CEA and trading in the Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the CEA. For a description of certain restrictions on offers, sales and transfers of Securities, see "IX. SELLING RESTRICTIONS" below. Each purchaser and transferee of the Securities will be deemed to have made certain acknowledgments, representations and agreements as set out in the section below titled "X. NOTICE TO INVESTORS".

Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations, 78 Fed. Reg. 45292 (26. Juli 2013) ist, gilt als U.S.-Person); und (3) keine "U.S.-Personen" (*United States persons*) im Sinne der Definition in Section 7701(a)(30) des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils geltenden Fassung (der "Code") sind (alle Personen, die unter die unmittelbar vorstehenden Punkte (1), (2) und (3) fallen, werden als Zulässige Käufer bezeichnet). Erwirbt ein Zulässiger Käufer die Wertpapiere für Rechnung oder zugunsten einer anderen Person, muss es sich bei dieser anderen Person ebenfalls um einen Zulässigen Käufer handeln. Jeder Käufer, der die Wertpapiere erwirbt, sichert zu und garantiert, dass er (i) kein Altersvorsorgeplan (*employee benefit plan*), wie in Section 3 (3) des U.S. Employee Retirement Income Security Act von 1974, in der jeweils geltenden Fassung ("ERISA"), beschrieben, ist oder sein wird, der den Bestimmungen von Titel I von ERISA unterliegt, (ii) kein Plan ist oder sein wird, der in Section 4975 (e) (1) des Code beschrieben ist, und der Section 4975 des Code unterliegt, und (iii) kein Unternehmen ist oder sein wird, dass das Planvermögen eines solchen Altersvorsorgeplans oder Plans hält (jeder der (i), (ii), und (iii) wird als "Plananleger" bezeichnet), oder (iv) kein Plan ist oder sein wird, der einem Gesetz unterliegt, das den Bestimmungen zur treuhänderischen Verantwortung oder zu verbotenen Transaktionen unter ERISA oder Section 4975 des Code vergleichbar ist ("Vergleichbares Gesetz"). Die Wertpapiere stellen keine Warenbeteiligung (*commodity interests*) nach Maßgabe des CEA dar bzw. wurden nicht als solche vertrieben, und der Handel mit den Wertpapieren wurde nicht von der U.S.-amerikanischen Commodity Futures Trading Commission im Rahmen des CEA zugelassen. Der nachstehende Abschnitt "IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN" enthält eine Beschreibung bestimmter Beschränkungen hinsichtlich des Angebots, des Verkaufs und der Übertragung von Wertpapieren. Von jedem Käufer und Übertragungsempfänger der Wertpapiere gelten bestimmte Bestätigungen, Zusicherungen und Verpflichtungserklärungen als abgegeben, die im nachstehenden

	Abschnitt "X. HINWEIS AN DIE ANLEGER" aufgeführt sind.

II. RISK FACTORS	II. RISIKOFAKTOREN
An investment in the Securities issued under the Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Issuer's Registration Document, (the "Warrants" or the "Securities") is subject to certain risks. These risks may exist individually or in combination with other risk factors and may be mutually reinforcing. The risk factors which are material in the view of Citigroup Global Markets Europe AG (the "Issuer") are summarised below. A. SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER The material risks associated with the Issuer are set out in the Issuer's registration document dated 28 April 2023 (the "Registration Document") filed with the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>, "BaFin"), which, together with this Securities Note, constitutes a base prospectus within the meaning of Article 8 (6) of the Prospectus Regulation. B. SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES This section presents the specific risks with regard to the Securities. The risk factors are divided into categories and subcategories according to their nature, with the most material risks listed first for each category or subcategory. The assessment of the materiality is determined by the Issuer on the basis of the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact. The extent of the negative impact on the Securities is described, for example, by reference to the amount of possible losses of the capital invested (including a potential total loss), the market price or the	Eine Anlage in die Wertpapiere, welche unter dem Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular des Emittenten, begeben werden, (die "Optionsscheine" oder die "Wertpapiere") unterliegt bestimmten Risiken. Diese Risiken können sowohl einzeln als auch als Kombination mit anderen Risikofaktoren bestehen und sich gegenseitig verstärken. Die nach Auffassung der Citigroup Global Markets Europe AG (der "Emittent") wesentlichen Risikofaktoren werden nachstehend kurz dargestellt. A. SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEM EMITTENTEN Die wesentlichen mit dem Emittenten verbundenen Risiken sind dem bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") hinterlegten Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023 (das "Registrierungsformular") zu entnehmen, welches zusammen mit dieser Wertpapierbeschreibung einen Basisprospekt im Sinne des Artikel 8 Absatz 6 der Prospekt-Verordnung bildet. B. SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken in Hinblick auf die Wertpapiere dargestellt. Die Risikofaktoren sind entsprechend ihrer Beschaffenheit in Kategorien und Unterkategorien unterteilt, wobei je Kategorie bzw. Unterkategorien die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Die Beurteilung der Wesentlichkeit erfolgt durch den Emittenten auf der Grundlage der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens und des zu erwartenden Umfangs ihrer negativen Auswirkungen. Der Umfang der negativen Auswirkungen auf die Wertpapiere wird dabei beispielsweise unter Bezugnahme auf die Höhe der

limitation of income from the Securities. The order of presentation in the case of more than two risk factors within each category or subcategory does not represent a statement on the probability of occurrence or on the severity or significance of the individual risks.

The probability of occurrence of the risks and the amount of their negative effects also depend on the respective underlying, the parameters set out in the Final Terms and the circumstances existing at the date of the respective Final Terms.

Should one or more of the risks described below materialize, depending on the structure of the Securities, this may result in a partial or even total loss of the capital amount paid by Security Holders for the purchase of the Securities.

The risk factors associated with the Securities in the view of the Issuer will be presented in the following categories:

- Specific material risk related to the redemption profile of the Securities (under 1.)
- Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities (under 2.)
- Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities (under 3.)
- Material risks that apply to individual underlyings (under 4.)
- Special material risks which apply to all or several underlyings (under 5.)

möglichen Verluste des eingesetzten Kapitals (einschließlich eines möglichen Totalverlusts), den Marktpreis oder die Begrenzung von Erträgen aus den Wertpapieren beschrieben. Die Reihenfolge in der Darstellung bei mehr als zwei Risikofaktoren innerhalb einer Kategorie bzw. Unterkategorie stellt weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar.

Die Eintrittswahrscheinlichkeit der Risiken und die Höhe ihrer negativen Auswirkungen hängen auch vom jeweiligen Basiswert, den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Parametern und den zum Datum der jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestehenden Umständen ab.

Sollte eines oder sollten mehrere der nachstehend beschriebenen Risiken eintreten, führt dies je nach Struktur der Wertpapiere möglicherweise zu einem Teil- oder sogar zu einem Totalverlust des Kapitalbetrags, den Wertpapierinhaber für den Kauf der Wertpapiere bezahlt haben.

Die mit den Wertpapieren nach Auffassung des Emittenten verbundenen wesentlichen Risikofaktoren werden in den folgenden Kategorien dargestellt:

- Spezifische wesentliche Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben (unter 1.)
- Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben (unter 2.)
- Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere (unter 3.)
- Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten (unter 4.).
- Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten (unter 5.)

Within the categories, a further subdivision into subcategories is made where appropriate. Further information on this can be found in the introduction of the respective risk category.

1. Specific material risk related to the redemption profile of the Securities

The Terms and Conditions provide for specific payment formulas and terms for the individual Securities and underlyings ("**Redemption Profiles**"). This category presents the risks that arise with regard to the Redemption Profiles of the individual Securities/product types. The level of the cash amount or redemption amount is not fixed. It is only determined during the term or at maturity of the Securities depending on the underlying. Accordingly, the risks arising from the Redemption Profiles are described separately for each Redemption Profile.

The probability of these risks being realized also depends to a significant extent on the parameters set out in the Final Terms. Examples of such parameters: among others, the underlying, strike, barrier, observation period. Security Holders should therefore always take into account the parameters set out in the Final Terms when assessing the risks.

An investment in the Securities issued under the Base Prospectus involves significant risks for investors.

Risks in connection with the underlying are set out in the sections "4. Material risks that apply to individual underlyings" or "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description on pages 134 et seq. of this Securities Note.

Innerhalb der Kategorien wird gegebenenfalls eine weitere Unterteilung in Unterkategorien vorgenommen. Weitere Informationen hierzu finden sich jeweils in der Einleitung der entsprechenden Risikokategorie.

1. Spezifische wesentliche Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben

Die Emissionsbedingungen sehen für die einzelnen Wertpapiere und Basiswerte bestimmte Zahlungsformeln und -bedingungen vor ("**Tilgungsprofil**"). In dieser Kategorie werden die Risiken dargestellt, die sich im Hinblick auf die Tilgungsprofile der einzelnen Wertpapiere/Produkttypen ergeben. Die Höhe des Auszahlungs- bzw. Rückzahlungsbetrags steht nicht fest. Sie wird erst während der Laufzeit oder bei Fälligkeit der Wertpapiere auf der Grundlage des Basiswerts bestimmt. Dementsprechend werden die Risiken, die sich aus den Tilgungsprofilen ergeben, getrennt für jedes Tilgungsprofil beschrieben.

Die Wahrscheinlichkeit, dass sich diese Risiken realisieren, ist auch maßgeblich von den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Parametern abhängig. Beispiele für solche Parameter: unter anderem Basiswert, Basispreis, Barriere, Beobachtungszeitraum. Wertpapierinhaber sollten daher stets die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Parameter bei der Beurteilung der Risiken berücksichtigen.

Eine Anlage in die unter dem Basisprospekt ausgegebenen Wertpapiere ist für Anleger mit erheblichen Risiken verbunden.

Risiken in Verbindung mit dem Basiswert sind in den Abschnitten "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" bzw. "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung auf den Seiten 134 ff. dieser Wertpapierbeschreibung dargestellt.

Within the risks arising from the Redemption Profiles of the Securities, which are presented below separately for each Redemption Profile under 1.1, 1.2, etc., the most material risk factors in each case in the opinion of the Issuer are presented. For each product type, these are in each case the risks with regard to payment under the respective product types. It is also possible that only a single material risk factor or more than two risk factors are presented for a Redemption Profile.

1.1 Product No. 1: Classic (plain vanilla) Warrants

This section describes the specific risks associated with the purchase of classic (plain vanilla) Warrants.

Classic (plain vanilla) Warrants are issued by the Issuer in the following product variants:

- Call Warrants (hereinafter the "**Call Warrants**"); and
- Put Warrants (hereinafter the "**Put Warrants**"; Call Warrants and Put Warrants together the "**Warrants**").

They are each available with a European or American type of exercise.

Risks with regard to the payment on Call Warrants with European type of exercise

In the case of Call Warrants with European type of exercise the cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike. **If the reference price is equal to or lower than the strike, the Call Warrant expires worthless or almost worthless.** It is irrelevant whether the price of the underlying is

Innerhalb der Risiken, die sich aus den Tilgungsprofilen der Wertpapiere ergeben und die im Folgenden getrennt für jedes Tilgungsprofil unter 1.1, 1.2 usw. dargestellt werden, werden die nach Ansicht des Emittenten jeweils wesentlichsten Risikofaktoren dargestellt. Dies sind für jede Produkttypen jeweils die Risiken im Hinblick auf die Zahlung unter den jeweiligen Produkttypen. Es ist auch möglich, dass für ein Tilgungsprofil nur ein einzelner wesentlicher Risikofaktor oder mehr als zwei Risikofaktoren dargestellt werden.

1.1 Produkt Nr. 1: Klassische (plain vanilla) Optionsscheine

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von klassischen (plain vanilla) Optionsscheinen verbunden sind.

Klassische (plain vanilla) Optionsscheine werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Call Optionsscheine (im Folgenden "**Call Optionsscheine**"), und
- Put Optionsscheine (im Folgenden "**Put Optionsscheine**"; Call Optionsscheine und Put Optionsscheine zusammen die "**Optionsscheine**").

Es gibt sie jeweils mit europäischer oder amerikanischer Ausübungsart.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Call Optionsscheine mit europäischer Ausübungsart

Bei Call Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart erhalten Anleger am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Call Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.** Dabei spielt es keine Rolle, ob

possibly also considerably higher than its strike during the term of the Warrant and for a longer period of time. The sole decisive factor is the reference price on the valuation date.

In the case of Call Warrants with European type of exercise, the Security Holder therefore bears the risk that the reference price of the underlying on the valuation date is at or below the Warrant's strike. This is because in this case the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of any minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks with regard to the payment on Call Warrants with American type of exercise

In the case of Call Warrants with American type of exercise, after effective exercise of the warrants within the exercise period, usually within five (5) banking days or at the latest on the maturity date, investors receive as cash amount the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike. **If the reference price is equal to or lower than the strike, the Call Warrant expires worthless or almost worthless.**

Therefore, in the case of Call Warrants with American type of exercise, the Security Holder's risk is that the price of the underlying declines. This usually leads to the value of the Warrant also decreasing.

der Kurs des Basiswerts während der Laufzeit des Optionsscheins möglicherweise auch erheblich und für längere Zeit über seinem Basispreis liegt. Entscheidend ist allein der Referenzpreis am Bewertungstag.

Bei Call Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart trägt der Wertpapierinhaber daher das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis des Optionsscheins liegt. Denn in diesem Fall verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Call Optionsscheine mit amerikanischer Ausübungsart

Bei Call Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart erhalten Anleger nach wirksamer Ausübung der Optionsscheine innerhalb der Ausübungsfrist in der Regel innerhalb von fünf (5) Bankarbeitstagen bzw. spätestens am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Call Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Bei Call Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart besteht daher das Risiko des Wertpapierinhabers darin, dass der Kurs des Basiswerts fällt. Dies führt in der Regel dazu, dass auch der Wert des Optionsscheins fällt.

In addition, the Security Holder bears the following risks if the price of the underlying falls:

- The reference price of the underlying is above the strike of the Warrant at no time during the exercise period;
- The reference price of the underlying is temporarily higher than the strike of the Warrant during the exercise period. However, the Security Holder fails to exercise or sell the Warrant in time. At the end of the exercise period, the reference price of the underlying is below the strike again.

In these cases, the Warrant expires worthless upon expiry of the exercise period or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss** in relation to the purchase price paid to purchase the Warrant (plus transaction costs). This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the transaction costs.

The risk of a total loss increases the further the price of the underlying falls below the strike.

Risks with regard to the payment on Put Warrants with European type of exercise

In the case of Put Warrants with European type of exercise the cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike. **If the reference price is equal to or higher than the strike, the Put Warrant expires worthless or almost worthless.** It is irrelevant whether the price of the underlying is possibly also considerably lower than its strike during the term of the Warrant

Darüber hinaus trägt der Wertpapierinhaber bei fallenden Kursen des Basiswerts die folgenden Risiken:

- Der Referenzpreis des Basiswerts liegt zu keinem Zeitpunkt in der Ausübungsfrist über dem Basispreis des Optionsscheins;
- Der Referenzpreis des Basiswerts liegt in der Ausübungsfrist zeitweise über dem Basispreis des Optionsscheins. Der Wertpapierinhaber versäumt es aber, den Optionsschein rechtzeitig auszuüben oder zu verkaufen. Am Ende der Ausübungsfrist liegt der Referenzpreis des Basiswerts wieder unter dem Basispreis.

In diesen Fällen verfällt der Optionsschein mit Ablauf der Ausübungsfrist wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust** in Bezug auf den für den Kauf des Optionsscheins gezahlten Kaufpreis (nebst Transaktionskosten). Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die Transaktionskosten nicht übersteigt.

Das Risiko des Eintritts eines Totalverlusts erhöht sich, je weiter der Kurs des Basiswerts unter den Basispreis fällt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Put Optionsscheine mit europäischer Ausübungsart

Bei Put Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart erhalten Anleger am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Put Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.** Dabei spielt es keine Rolle, ob der Referenzpreis des Basiswerts während der Laufzeit des Optionsscheins

and for a longer period of time. The sole decisive factor is the reference price on the valuation date.

In the case of Put Warrants with European type of exercise, the Security Holder therefore bears the risk that the reference price of the underlying on the valuation date is at or above the Warrant's strike. This is because in this case the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of any minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks with regard to the payment on Put Warrants with American type of exercise

In the case of Put Warrants with American type of exercise, after effective exercise of the warrants within the exercise period, usually within five (5) banking days or at the latest on the maturity date, investors receive as cash amount the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike. **If the reference price is equal to or higher than the strike, the Put Warrant expires worthless or almost worthless.**

Therefore, in the case of Put Warrants with American type of exercise, the Security Holder's risk is that the price of the underlying rises. This usually leads to the value of the Warrant decreasing.

möglicherweise auch erheblich und für längere Zeit unter seinem Basispreis liegt. Entscheidend ist allein der Referenzpreis am Bewertungstag.

Bei Put Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart trägt der Wertpapierinhaber daher das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Basispreis des Optionsscheins liegt. Denn in diesem Fall verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Put Optionsscheine mit amerikanischer Ausübungsart

Bei Put Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart erhalten Anleger nach wirksamer Ausübung der Optionsscheine innerhalb der Ausübungsfrist in der Regel innerhalb von fünf (5) Bankarbeitstagen bzw. spätestens am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Put Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Bei Put Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart besteht daher das Risiko des Wertpapierinhabers darin, dass der Kurs des Basiswerts steigt. Dies führt in der Regel dazu, dass der Wert des Optionsscheins fällt.

In addition, the Security Holder bears the following risks if the price of the underlying rises:

- The reference price of the underlying is below the strike of the Warrant at no time during the exercise period;
- The reference price of the underlying is temporarily lower than the strike of the Warrant during the exercise period. However, the Security Holder fails to exercise or sell the Warrant in time. At the end of the exercise period, the reference price of the underlying is above the strike again.

In these cases, the Warrant expires worthless upon expiry of the exercise period or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss** in relation to the purchase price paid to purchase the Warrant (plus transaction costs). This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the transaction costs.

The risk of a total loss increases the further the price of the underlying rises above the strike.

Risks associated with the pricing of Warrants (price change risk)

The Security Holder bears the risk of **strong price fluctuations** of his Warrant. As a rule, the following applies: In the case of **Call** Warrants, falling prices of the underlying have a negative effect on the price of the **Call** Warrants. In the case of **Put** Warrants, rising prices of the underlying have a negative effect on the price of the **Put** Warrants. Other factors that as a rule have a negative impact on the price of a Warrant (not conclusive):

- decreasing implied volatility of the underlying,

Darüber hinaus trägt der Wertpapierinhaber bei steigenden Kursen des Basiswerts die folgenden Risiken:

- Der Referenzpreis des Basiswerts liegt zu keinem Zeitpunkt in der Ausübungsfrist unter dem Basispreis des Optionsscheins;
- Der Referenzpreis des Basiswerts liegt in der Ausübungsfrist zeitweise unter dem Basispreis des Optionsscheins. Der Wertpapierinhaber versäumt es aber, den Optionsschein in der Ausübungsfrist rechtzeitig auszuüben oder zu verkaufen. Am Ende der Ausübungsfrist liegt der Referenzpreis des Basiswerts wieder über dem Basispreis.

In diesen Fällen verfällt der Optionsschein mit Ablauf der Ausübungsfrist wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust** in Bezug auf den für den Kauf des Optionsscheins gezahlten Kaufpreis (nebst Transaktionskosten). Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die Transaktionskosten nicht übersteigt.

Das Risiko des Eintritts eines Totalverlusts erhöht sich, je weiter der Kurs des Basiswerts über den Basispreis steigt.

Risiken bei der Preisbildung von Optionsscheinen (Preisänderungsrisiko)

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko **starker Kursschwankungen** seines Optionsscheins. In der Regel gilt Folgendes: Bei **Call** Optionsscheinen wirken sich fallende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der **Call** Optionsscheine aus. Bei **Put** Optionsscheinen wirken sich steigende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der **Put** Optionsscheine aus. Weitere Faktoren, die sich in der Regel negativ auf den Preis eines Optionsscheins auswirken (nicht abschließend):

- sinkende implizite Volatilität des Basiswerts,

• Remaining term of the Warrants, • a falling (in the case of Call Warrants) or rising (in the case of Put Warrants) general level of interest rates, • in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants. To be noted: The price of a Warrant may fall even if the price of its underlying does not change or changes only slightly. In connection with the price fluctuations of a Warrant, the so-called leverage effect should be considered. Warrants are particularly risky asset investment instruments that combine features of forward transactions with those of leverage products. The leverage effect is the result of the fact that only a smaller amount of capital needs to be invested in the Warrants compared to a direct investment in the underlying. As a rule, the following applies: If the price of the underlying of a Call Warrant falls, the price of the Call Warrant falls disproportionately sharply. If the price of the underlying of a Put Warrant rises, the price of the Put Warrant falls disproportionately sharply. Due to the leverage effect, the Security Holder bears a considerably higher risk of price fluctuations than in the case of a direct investment in the underlying. The Warrants are therefore associated with disproportionate risks of loss up to a total loss – subject to payment of a small minimum amount. Even in the case of Warrants that provide for the payment of a minimum amount a total loss is possible, if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).	• Restlaufzeit der Optionsscheine, • ein sinkendes (bei Call Optionsscheinen) bzw. ein steigendes (bei Put Optionsscheinen) allgemeines Zinsniveau, • im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine. Zu beachten: Der Preis eines Optionsscheins kann selbst dann sinken, wenn sich der Kurs seines Basiswerts nicht oder nur geringfügig verändert. Im Zusammenhang mit den Kursschwankungen eines Optionsscheins ist der sogenannte Hebeleffekt zu beachten. Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die Optionsscheine im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. In der Regel gilt Folgendes: Fällt der Kurs des Basiswerts eines Call Optionsscheins, fällt der Preis des Call Optionsscheins überproportional stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Put Optionsscheins, fällt der Preis des Put Optionsscheins überproportional stark. Durch den Hebeleffekt trägt der Wertpapierinhaber ein erheblich höheres Risiko von Kursschwankungen als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dadurch sind mit den Optionsscheinen überproportionale Verlustrisiken bis hin zu einem Totalverlust verbunden – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Mindestbetrags. Auch bei Optionsscheinen, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, ist der Eintritt eines Totalverlusts möglich, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

1.2 Product No. 2: Classic Turbo Warrants Warrants

This section describes the specific risks associated with the purchase of Turbo Warrants.

Classic Turbo Warrants are issued by the Issuer in the following product variants:

- Turbo Bull Warrants (hereinafter the "**Turbo Bull Warrants**"); and
- Turbo Bear Warrants (hereinafter the "**Turbo Bear Warrants**"; Turbo Bull Warrants and Turbo Bear Warrants together the "**Warrants**").

Risks with regard to the payment on Turbo Bull Warrants

In the case of Turbo Bull Warrants the cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike. **If the reference price is equal to or lower than the strike, the Turbo Bull Warrant expires worthless or almost worthless.**

Security Holders bear a **considerable risk** that their Warrants will **expire worthless or almost worthless** before the end of their term. This is **immediately** the case **if a knock-out event occurs**. A knock-out event occurs if the relevant price of the underlying is equal to or falls below the knock-out barrier during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. These consequences apply even if a market disruption event has led to the occurrence of the knock-out prerequisites or even if the knock-

1.2 Produkt Nr. 2: Klassische Turbo Optionsscheine

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Turbo Optionsscheinen verbunden sind.

Klassische Turbo Optionsscheine werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Turbo Bull Optionsscheine (im Folgenden "**Turbo Bull Optionsscheine**"), und
- Turbo Bear Optionsscheine (im Folgenden "**Turbo Bear Optionsscheine**"; Turbo Bull Optionsscheine und Turbo Bear Optionsscheine zusammen die "**Optionsscheine**").

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Turbo Bull Optionsscheine

Bei Turbo Bull Optionsscheinen erhalten Anleger am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Turbo Bull Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Wertpapierinhaber tragen ein **beträchtliches Risiko**, dass ihre Optionsscheine bereits vor Ende ihrer Laufzeit **wertlos oder nahezu wertlos verfallen**. Dies ist **sofort** der Fall, **wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt**. Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der maßgebliche Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der Knock-Out Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt

out prerequisites are only met for a short period and on a single occasion after the initial reference date or issue date. In this context, a knock-out event may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants. Due to the risk of a knock-out event occurring, Turbo Bull Warrants are particularly risky securities. The longer an observation period or the higher the number of observation hours on a certain observation date, the higher the risk of a knock-out event occurring.

In the case of Turbo Bull Warrants relating to futures contracts, a knock-out event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in subsection "4.9 in connection with futures contracts as the underlying" of section "4. Material risks that apply to individual underlyings" of this risk description.

If the price of the underlying is close to the knock-out barrier and the expected price fluctuation margin of the underlying, which is calculated on the basis of current market prices, (the so-called "implied volatility") increases, the probability that a knock-out event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a knock-out event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in this section under "Special Price risk associated with increasing implied volatility".

betreffen. Diese Folgen eines Knock-Out Ereignisses treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum Eintritt der Knock-Out-Bedingungen geführt hat oder die Knock-Out-Bedingungen lediglich kurzfristig und einmalig ab dem Anfänglichen Referenztag bzw. dem Ausgabetag erfüllt wurden. In diesem Zusammenhang kann ein Knock-Out Ereignis auch zu Zeiten erfolgen, an denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen. Turbo Bull Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.

Im Falle von Turbo Bull Optionsscheinen, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Knock-Out Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Unterabschnitt "4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert" des Abschnitts "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung.

Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere und steigt die erwartete Kursschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind in diesem Abschnitt unter "Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit einer steigenden impliziten Volatilität" dargestellt.

A knock-out event may also be triggered due to jumps in the price of the underlying. In particular, there is a risk that a sharp price movement in the underlying between the close of trading on the previous day and the opening of trading on the following trading day may trigger a knock-out event.

In addition, hedging transactions of the Issuer can also have a significant impact on the performance of the underlying. In particular, there is a risk that the unwinding of the Issuer's hedging positions could have a negative impact on the price of the underlying and thus trigger a knock-out event. See also the risk description under "5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

In the case of Turbo Bull Warrants referencing a share, a security representing shares or a price index as underlying, the Security Holder also bears the following risk: Dividend payments are in many cases associated with a discount of the gross dividend (the dividend resolved by the annual general meeting of the stock corporation without taking into account any taxes or other costs or charges to be deducted) from the stock market price of the share or the security representing shares. If the price of the share, the security representing shares or a price index including such a share or security representing shares moves close to the knock-out barrier, the discount on the stock market price can trigger a knock-out event.

With Turbo Bull Warrants, the Security Holder therefore bears the risk that a knock-out event occurs or that the reference price of the underlying on the valuation date is at or below the strike of the Warrant. In both cases, the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost

Ein Knock-Out Ereignis kann auch aufgrund von Kurssprüngen im Basiswert ausgelöst werden. Insbesondere besteht das Risiko, dass eine starke Kursbewegung des Basiswerts zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag ein Knock-Out Ereignis auslöst.

Darüber hinaus können auch Absicherungsgeschäfte des Emittenten erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben. Insbesondere besteht das Risiko, dass sich die Auflösung von Absicherungspositionen des Emittenten negativ auf den Kurs des Basiswerts auswirkt und hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

Bei Turbo Bull Optionsscheinen mit einer Aktie, einem aktienvertretenden Wertpapier oder einem Kursindex als Basiswert trägt der Wertpapierinhaber darüber hinaus das folgende Risiko: Dividendenzahlungen sind in vielen Fällen mit einem Abschlag der Bruttodividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende ohne Berücksichtigung in Abzug zu bringender Steuern oder sonstiger Kosten bzw. Abgaben) vom Börsenkurs der Aktie oder dem aktienvertretenden Wertpapier verbunden. Bewegt sich der Kurs der Aktie, des aktienvertretenden Wertpapiers oder eines Kursindex, in dem eine solche Aktie oder ein solches aktienvertretendes Wertpapier enthalten ist, in der Nähe der Knock-Out Barriere, kann der Abschlag vom Börsenkurs ein Knock-Out Ereignis auslösen.

Bei Turbo Bull Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber daher das Risiko, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt oder der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis des Optionsscheins liegt. In beiden Fällen verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den

worthless with a small knock-out cash amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of a small knock-out cash amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a knock-out cash amount if the knock-out cash amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks with regard to the payment on Turbo Bear Warrants

In the case of Turbo Bear Warrants the cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike. **If the reference price is equal to or above the strike, the Turbo Bear Warrant expires worthless or almost worthless.**

Security Holders bear a **considerable risk** that their Warrants will **expire worthless or almost worthless** before the end of their term. This is **immediately** the case **if a knock-out event occurs**. A knock-out event occurs if the relevant price of the underlying is equal to or rises above the knock-out barrier during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. These consequences apply even if a market disruption event has led to the occurrence of the knock-out prerequisites or even if the knock-out prerequisites are only met for a short period and on a single occasion after the initial reference date or issue date. In this context, a knock-out event may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants. Due to the risk of a knock-out

Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Knock-Out Auszahlungsbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Knock-Out Auszahlungsbetrags vorsehen, wenn der Knock-Out Auszahlungsbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Turbo Bear Optionsscheine

Bei Turbo Bear Optionsscheinen erhalten Anleger am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Turbo Bear Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Wertpapierinhaber tragen ein **beträchtliches Risiko**, dass ihre Optionsscheine bereits vor Ende ihrer Laufzeit **wertlos oder nahezu wertlos verfallen**. Dies ist **sofort** der Fall, **wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt**. Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der maßgebliche Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der Knock-Out Barriere entspricht oder diese überschreitet. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Diese Folgen eines Knock-Out Ereignisses treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum Eintritt der Knock-Out-Bedingungen geführt hat oder die Knock-Out-Bedingungen lediglich kurzfristig und einmalig ab dem Anfänglichen Referenztag bzw. dem Ausgabetag erfüllt wurden. In diesem Zusammenhang kann ein Knock-Out Ereignis auch zu Zeiten erfolgen, an

event occurring, Turbo Bear Warrants are particularly risky securities. The longer an observation period or the higher the number of observation hours on a certain observation date, the higher the risk of a knock-out event occurring.

In the case of Turbo Bear Warrants relating to futures contracts, a knock-out event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in subsection "4.9 in connection with futures contracts as the underlying" of section "4. Material risks that apply to individual underlyings" of this risk description.

If the price of the underlying is close to the knock-out barrier and if the expected price fluctuation margin of the underlying, which is calculated on the basis of current market prices, (the so-called "implied volatility") increases, the probability that a knock-out event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a knock-out event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in this section under "Special price risk associated with increasing implied volatility".

A knock-out event may also be triggered due to jumps in the price of the underlying. In particular, there is a risk that a sharp price movement in the underlying between the close of trading on the previous day and the opening of trading on the following trading day may trigger a knock-out event.

denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen. Turbo Bear Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.

Im Falle von Turbo Bear Optionsscheinen, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Knock-Out Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Unterabschnitt "4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert" des Abschnitts "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung.

Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere und steigt die erwartete Kursschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind in diesem Abschnitt unter "Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit einer steigenden impliziten Volatilität" dargestellt.

Ein Knock-Out Ereignis kann auch aufgrund von Kurssprüngen im Basiswert ausgelöst werden. Insbesondere besteht das Risiko, dass eine starke Kursbewegung des Basiswerts zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag ein Knock-Out Ereignis auslöst.

In addition, hedging transactions of the Issuer can also have a significant impact on the performance of the underlying. In particular, there is a risk that the unwinding of the Issuer's hedging positions could have a negative impact on the price of the underlying and thus trigger a knock-out event. See also the risk description under "5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

With Turbo Bear Warrants, the Security Holder therefore bears the risk that a knock-out event occurs or that the reference price of the underlying on the valuation date is at or above the strike of the Warrant. In both cases, the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small knock-out cash amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of a small knock-out cash amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a knock-out cash amount if the knock-out cash amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks associated with the pricing of Turbo Warrants (price change risk)

The Security Holder bears the risk of **strong price fluctuations** of his Warrant. As a rule, the following applies: In the case of Turbo **Bull** Warrants, falling prices of the underlying have a negative effect on the price of the Turbo **Bull** Warrants. In the case of Turbo **Bear** Warrants, rising prices of the underlying

Darüber hinaus können auch Absicherungsgeschäfte des Emittenten erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben. Insbesondere besteht das Risiko, dass sich die Auflösung von Absicherungspositionen des Emittenten negativ auf den Kurs des Basiswerts auswirkt und hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

Bei Turbo Bear Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber daher das Risiko, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt oder der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Basispreis des Optionsscheins liegt. In beiden Fällen verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Knock-Out Auszahlungsbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Knock-Out Auszahlungsbetrags vorsehen, wenn der Knock-Out Auszahlungsbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken bei der Preisbildung von Turbo Optionsscheinen (Preisänderungsrisiko)

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko **starker Kursschwankungen** seines Optionsscheins. In der Regel gilt Folgendes: Bei Turbo **Bull** Optionsscheinen wirken sich fallende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Turbo **Bull** Optionsscheine aus. Bei Turbo **Bear** Optionsscheinen wirken sich steigende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Turbo **Bear** Optionsscheine

have a negative effect on the price of the Turbo **Bear** Warrants. Other factors that as a rule have a negative impact on the price of a Warrant (not conclusive):

- increasing implied volatility of the underlying, if the price of the underlying moves in the immediate proximity of the knock-out barrier,
- a falling (in the case of Turbo **Bull** Warrants) or rising (in the case of Turbo **Bear** Warrants) general level of interest rates,
- interest rate spreads on the capital market for maturities comparable to the term of the relevant Warrant,
- in the case of Warrants with **shares** or **securities representing shares** or **share indices** as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.

To be noted: The price of a Warrant may fall even if the price of its underlying does not change or changes only slightly.

In connection with the price fluctuations of a Warrant, the so-called **leverage effect should be considered**. Warrants are particularly risky asset investment instruments that combine features of forward transactions with those of leverage products. The leverage effect is the result of the fact that only a smaller amount of capital needs to be invested in the Warrants compared to a direct investment in the underlying. As a rule, the following applies: If the price of the underlying of a Turbo **Bull** Warrant falls, the price of the Turbo **Bull** Warrant falls **disproportionately** sharply. If the price of the underlying of a Turbo **Bear** Warrant rises, the price of the Turbo **Bear** Warrant falls **disproportionately** sharply.

aus. Weitere Faktoren, die sich in der Regel negativ auf den Preis eines Optionsscheins auswirken (nicht abschließend):

- steigende implizite Volatilität des Basiswerts, wenn sich der Kurs des Basiswerts in unmittelbarer Nähe der Knock-Out Barriere bewegt,
- ein sinkendes (bei Turbo **Bull** Optionsscheinen) bzw. ein steigendes (bei Turbo **Bear** Optionsscheinen) allgemeines Zinsniveau,
- Zinsaufschläge am Kapitalmarkt für Laufzeiten vergleichbar mit der Laufzeit des betreffenden Optionsscheins,
- im Fall von Optionsscheinen mit **Aktien** bzw. **aktienvertretenden Wertpapieren** bzw. **Aktienindizes** als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

Zu beachten: Der Preis eines Optionsscheins kann selbst dann sinken, wenn sich der Kurs seines Basiswerts nicht oder nur geringfügig verändert.

Im Zusammenhang mit den Kursschwankungen eines Optionsscheins ist der sogenannte **Hebeleffekt zu beachten**. Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die Optionsscheine im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. In der Regel gilt Folgendes: Fällt der Kurs des Basiswerts eines Turbo **Bull** Optionsscheins, fällt der Preis des Turbo **Bull** Optionsscheins **überproportional** stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Turbo **Bear** Optionsscheins, fällt der Preis des Turbo **Bear** Optionsscheins **überproportional** stark.

Due to the **leverage effect**, the Security Holder bears a considerably higher risk of price fluctuations than in the case of a direct investment in the underlying. The Turbo Warrants are therefore associated with disproportionate risks of loss.

The **risk-increasing leverage effect is stronger** for Turbo Warrants **than for Call or Put Warrants without knock-out barriers ("standard warrants")**. **Reason for this: The term of Turbo Warrants can be terminated prematurely by the occurrence of a knock-out event.**

The disproportionate risk of loss occurs with Turbo Warrants especially under the following conditions: The price of the underlying moves close to the knock-out barrier. The closer the price of the underlying approaches the knock-out barrier, the greater the leverage and the more likely a knock-out event is to occur. This means: The greater the leverage of a Turbo Warrant, the greater the risk of a **total loss** – subject to payment of a small knock-out cash amount. Even in the case of Warrants that provide for the payment of a knock-out cash amount a total loss is possible, if the knock-out cash amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Special price risk associated with increasing implied volatility

In the case of Turbo Warrants the price of the Warrants is affected during their term in particular by the implied volatility of the underlying. However, the implied volatility of the underlying influences the price of the Warrants in the secondary market with the following specifics.

If the price of the underlying is close to the knock-out barrier, there is an increased risk that the Warrant knocks out and thus expires worthless or almost

Durch den **Hebeleffekt** trägt der Wertpapierinhaber ein erheblich höheres Risiko von Kursschwankungen als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dadurch sind mit den Turbo Optionsscheinen überproportionale Verlustrisiken verbunden.

Der das **Risiko erhöhende Hebeleffekt** ist bei Turbo Optionsscheinen **stärker als bei Call bzw. Put Optionsscheinen ohne Knock-Out Barrieren ("Standard-Optionsscheine")**. **Grund hierfür: Die Laufzeit von Turbo Optionsscheinen kann vorzeitig durch Eintritt eines Knock-Out Ereignisses beendet werden.**

Das überproportionale Verlustrisiko tritt bei Turbo Optionsscheinen insbesondere unter folgenden Bedingungen auf: Der Kurs des Basiswerts bewegt sich in der Nähe der Knock-Out Barriere. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts der Knock-Out Barriere nähert, desto größer ist der Hebel und desto wahrscheinlicher ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Daraus folgt: Je größer der Hebel eines Turbo Optionsscheins, desto größer ist das Risiko eines **Totalverlusts** – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Knock-Out Auszahlungsbetrags. Auch bei Optionsscheinen, die die Zahlung eines Knock-Out Auszahlungsbetrags vorsehen, ist der Eintritt eines Totalverlusts möglich, wenn der Knock-Out Auszahlungsbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit einer steigenden impliziten Volatilität

Bei Turbo Optionsscheinen wird der Preis der Optionsscheine während ihrer Laufzeit neben dem Kurs des Basiswerts insbesondere durch die implizite Volatilität des Basiswerts beeinflusst. Die implizite Volatilität des Basiswerts beeinflusst den Preis der Optionsscheine im Sekundärmarkt allerdings mit folgenden Besonderheiten.

Bewegt sich der Kurs des Basiswerts in die Nähe der Knock-Out Barriere, steigt das Risiko, dass der Optionsschein ausknockt und damit vorzeitig

worthless prematurely. If the price of the underlying is close to the knock-out barrier and the implied volatility rises - while all other factors affecting the value of the Warrants, in particular the price of the underlying, remain unchanged - then the price of the Warrant will fall, because there is an increased likelihood that the Warrant knocks out and expires worthless prematurely. On the other hand, if the implied volatility falls, then the price of the Warrant will rise, since the probability of a premature knock-out is reduced.

Therefore, from the point of view of the investor an increase in the implied volatility of the underlying represents a price risk if the price of the underlying is close to the knock-out barrier. The closer the knock-out barrier of a Warrant is to the current price of the underlying, the greater the proportion of the price of the Warrant represented by the implied volatility and therefore the greater its sensitivity to fluctuations in volatility. The further the knock-out barrier of the Warrant is from the current price of the underlying, the lower the proportion of the price of the Warrant represented by the implied volatility and therefore the lower its sensitivity to fluctuations in volatility, until it becomes negligible or zero.

Turbo Warrants therefore **react** to changes in volatility **in exactly the opposite way to Call or Put Warrants without knock-out barriers ("standard warrants")**.

The following applies to Turbo Warrants: While the prices of standard warrants will rise as volatility increases, the prices of Turbo Warrants will fall, however only if the price of the underlying is close to the knock-out barrier.

wertlos oder nahezu wertlos verfällt. Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere und steigt die implizite Volatilität an – während alle anderen Einflussfaktoren der Wertbildung, insbesondere der Kurs des Basiswerts, unverändert bleiben – dann fällt der Preis des Optionsscheins, denn die Wahrscheinlichkeit nimmt zu, dass der Optionsschein ausgeknockt wird und damit wertlos verfällt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, dann steigt der Preis des Optionsscheins, denn die Wahrscheinlichkeit eines vorzeitigen Knock-Outs wird kleiner.

Aus Sicht des Anlegers ist daher die Zunahme der impliziten Volatilität des Basiswerts ein Preisrisiko, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere liegt. Je näher die Knock-Out Barriere des Optionsscheins in der Nähe des aktuellen Kurses des Basiswerts des Optionsscheins liegt, umso stärker nehmen der Anteil der impliziten Volatilität am Preis des Optionsscheins und damit die Sensibilität für Volatilitätsschwankungen zu. Je weiter die Knock-Out Barriere des Optionsscheins von dem aktuellen Kurs des Basiswerts entfernt liegt, umso stärker nimmt der Anteil der impliziten Volatilität am Preis des Optionsscheins und damit die Sensibilität für Volatilitätsschwankungen bis auf ein unwesentliches Niveau bzw. null ab.

Turbo Optionsscheine reagieren daher **im Vergleich zu Call bzw. Put Optionsscheinen ohne Knock-Out Barrieren ("Standard-Optionsscheine")** im Preis damit **genau umgekehrt** auf Veränderungen der Volatilität.

Bei Turbo Optionsscheinen gilt Folgendes: Während die Preise von Standard-Optionsscheinen bei steigender Volatilität ansteigen, sinken die Preise bei Turbo Optionsscheinen, dies aber nur, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere liegt.

Specific price risk in connection with jumps in the price of the underlying

The risk of jumps in the price of the underlying, for example between the close of trading on the previous day and the start of trading on the following trading day that could trigger a knock-out event is known as gap risk. If, for example, an index opens 2.5 per cent. above or below the previous day's close and if a knock-out event is triggered as a result, this leads to substantial price risks for the Issuer when adjusting the hedging transactions entered into for the Turbo Warrants sold. The Issuer can usually hedge its exposure only for price movements of the underlying up to the respective knock-out barrier. If a jump in price goes beyond that point, the resulting loss is borne by the Issuer since it may no longer be possible to unwind the hedging transactions if the price of the underlying has already jumped beyond the knock-out barrier or in an area between the strike and the knock-out barrier.

The gap risks are usually estimated by the Issuer in advance and passed on to the purchasers of the Securities through the price settings in the secondary market and thus may have a negative impact on the yield of the Securities. For these Securities one can therefore say that the Security Holders bear the gap risk indirectly. It may prove to be the case in hindsight that the estimates of the gap risks by the Issuer were too high or too low.

1.3 Product No. 3: Open End Turbo Warrants

This section describes the specific risks associated with the purchase of Open End Turbo Warrants.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit Kurssprüngen im Basiswert

Das Risiko von Kurssprüngen im Basiswert, beispielsweise zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag, die ein Knock-Out Ereignis auslösen können, bezeichnet man als Gap-Risiko. Eröffnet beispielsweise ein Index 2,5% über oder unter dem Vortagesschluss und wird dadurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst, so führt dies beim Emittenten zu erheblichen Preisrisiken bei der Anpassung der für die verkauften Turbo Optionsscheine abgeschlossenen Absicherungsgeschäfte. Der Emittent kann sich üblicherweise lediglich für eine Kursbewegung beim Basiswert bis zur jeweiligen Knock-Out Barriere absichern. Geht ein Kurssprung darüber hinaus, so geht der dabei eintretende Verlust zu Lasten des Emittenten, da die Absicherungsgeschäfte eventuell nicht mehr bei der bereits übersprungenen Knock-Out Barriere bzw. in einem Bereich zwischen dem Basispreis und der Knock-Out Barriere aufgelöst werden können.

Die Gap-Risiken werden üblicherweise vom Emittenten für die Zukunft geschätzt und über die Preisstellung im Sekundärmarkt an die Erwerber der Wertpapiere weitergegeben und wirken sich somit unter Umständen negativ auf die Rendite der Wertpapiere aus. Bei diesen Wertpapieren kann man daher von einer indirekten Übernahme des Gap-Risikos durch den Wertpapierinhaber sprechen. Aus einer nachträglichen Betrachtung kann sich ergeben, dass die Gap-Risiken vom Emittenten als zu hoch bzw. zu niedrig eingeschätzt wurden.

1.3 Produkt Nr. 3: Open End Turbo Optionsscheine

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Open End Turbo Optionsscheinen verbunden sind.

Open End Turbo Warrants are issued by the Issuer in the following product variants:

- Open End Turbo Bull Warrants (hereinafter the "**Open End Turbo Bull Warrants**"); and
- Open End Turbo Bear Warrants (hereinafter the "**Open End Turbo Bear Warrants**"; Open End Turbo Bull Warrants and Open End Turbo Bear Warrants together the "**Warrants**").

Risks with regard to the payment on Open End Turbo Bull Warrants

In the case of Open End Turbo Bull Warrants, if exercised by the investor or terminated by the Issuer, investors receive on the maturity date as cash or termination amount the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike. **If the reference price is equal to or lower than the strike, the Open End Turbo Bull Warrant expires worthless or almost worthless.**

Security Holders bear a **considerable risk** that their Warrants will **expire worthless or almost worthless** before the end of their term. This is **immediately** the case **if a knock-out event occurs**. A knock-out event occurs if the relevant price of the underlying is equal to or falls below the knock-out barrier during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. These consequences apply even if a market disruption event has led to the occurrence of the knock-out prerequisites or even if the knock-out prerequisites are only met for a short period and on a single occasion after

Open End Turbo Optionsscheine werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Open End Turbo Bull Optionsscheine (im Folgenden "**Open End Turbo Bull Optionsscheine**"), und
- Open End Turbo Bear Optionsscheine (im Folgenden "**Open End Turbo Bear Optionsscheine**"; Open End Turbo Bull Optionsscheine und Open End Turbo Bear Optionsscheine zusammen die "**Optionsscheine**").

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Open End Turbo Bull Optionsscheinen

Bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen erhalten Anleger im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch den Emittenten am Fälligkeitstag als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Open End Turbo Bull Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Wertpapierinhaber tragen ein **beträchtliches Risiko**, dass ihre Optionsscheine bereits vor Ende ihrer Laufzeit **wertlos oder nahezu wertlos verfallen**. Dies ist **sofort** der Fall, **wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt**. Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der maßgebliche Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der Knock-Out Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Diese Folgen treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum

the initial reference date or issue date. In this context, a knock-out event may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants. Due to the risk of a knock-out event occurring, Open End Turbo Bull Warrants are particularly risky securities. The longer an observation period or the higher the number of observation hours on a certain observation date, the higher the risk of a knock-out event occurring.

In the case of Open End Turbo Bull Warrants relating to futures contracts, a knock-out event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in subsection "4.9 in connection with futures contracts as the underlying" of section "4. Material risks that apply to individual underlyings" of this risk description.

If the price of the underlying is close to the knock-out barrier and if the expected price fluctuation margin of the underlying, which is calculated on the basis of current market prices, (the so-called "implied volatility") increases, the probability that a knock-out event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a knock-out event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in this section under "Special price risk associated with increasing implied volatility".

Eintritt der Knock-Out-Bedingungen geführt hat oder die Knock-Out-Bedingungen lediglich kurzfristig und einmalig ab dem Anfänglichen Referenztag bzw. dem Ausgabetag erfüllt wurden. In diesem Zusammenhang kann ein Knock-Out Ereignis auch zu Zeiten erfolgen, an denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen. Open End Turbo Bull Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.

Im Falle von Open End Turbo Bull Optionsscheinen, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Knock-Out Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Unterabschnitt "4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert" des Abschnitts "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung.

Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere und steigt die erwartete Kursschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind in diesem Abschnitt unter "Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit einer steigenden impliziten Volatilität" dargestellt.

A knock-out event may also be triggered due to jumps in the price of the underlying. In particular, there is a risk that a sharp price movement in the underlying between the close of trading on the previous day and the opening of trading on the following trading day may trigger a knock-out event.

In addition, hedging transactions of the Issuer can also have a significant impact on the performance of the underlying. In particular, there is a risk that the unwinding of the Issuer's hedging positions could have a negative impact on the price of the underlying and thus trigger a knock-out event. See also the risk description under "5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

In the case of Open End Turbo Bull Warrants with knock-out the strike and the knock-out barrier of the Warrants are subject to ongoing adjustment in accordance with the Terms and Conditions. In order to reflect the possible dividend payment and the financing costs incurred by the Issuer in connection with the hedging transactions entered into for the Warrants, the strike of the Warrants is adjusted on a daily basis by an adjustment amount, calculated daily or for a particular financing level adjustment period on the basis of the respective current strike on a particular adjustment date, the adjustment rate applicable for the respective day or for the relevant financing level adjustment period and by reference to a specified day count convention. For this purpose, the adjustment rate consists of the risk free rate applicable at the relevant time in the currency of the underlying and a percentage rate, determined by the Issuer in its reasonable discretion, known as the interest rate correction factor (also "risk premium"). When exercising its reasonable discretion to determine this factor, the Issuer may always take into account, but is not restricted to, the particular prevailing market conditions, especially particular factors relating to the underlying (e.g. in the case of shares, which, in case of relevant market

Ein Knock-Out Ereignis kann auch aufgrund von Kurssprüngen im Basiswert ausgelöst werden. Insbesondere besteht das Risiko, dass eine starke Kursbewegung des Basiswerts zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag ein Knock-Out Ereignis auslöst.

Darüber hinaus können auch Absicherungsgeschäfte des Emittenten erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben. Insbesondere besteht das Risiko, dass sich die Auflösung von Absicherungspositionen des Emittenten negativ auf den Kurs des Basiswerts auswirkt und hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

Bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen unterliegen der Basispreis und die Knock-Out Barriere der Optionsscheine einer laufenden Anpassung gemäß den Emissionsbedingungen. Um bei dem Emittenten im Zusammenhang mit den für die Optionsscheine eingegangenen Absicherungsgeschäften (*Hedges*) etwaige Dividendenzahlungen und anfallende Finanzierungskosten abzubilden, werden der Basispreis und die Knock-Out Barriere der Optionsscheine auf täglicher Basis um einen Anpassungsbetrag verändert, der täglich oder für einen bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum auf Grundlage des jeweils aktuellen Basispreises an einem bestimmten Anpassungstag, des für den jeweiligen Tag oder den maßgeblichen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Anpassungsprozentsatzes sowie auf Basis einer bestimmten Zinstagekonvention berechnet wird. Der Anpassungsprozentsatz setzt sich hierbei aus dem zum maßgeblichen Zeitpunkt in der Währung des Basiswerts gültigen risikolosen Zinssatz sowie einem vom Emittenten nach billigem Ermessen festgelegten Prozentsatz, dem sogenannten Zinsbereinigungsfaktor (auch "Risikoprämie"), zusammen, bei dessen Bestimmung der Emittent im Rahmen der Ausübung seines Ermessens

conditions, are subject to significant movements in interest rates, as determined by the Issuer, in the event of a significant increase in borrowing costs or replacement costs, significant changes in liquidity on the global financial markets, the introduction or announcement of laws or regulations that impose significantly higher capital requirements on the Issuer) in connection with entering into or unwinding the required hedging transactions for the Warrants.

The adjustment rate for adjusting the features of the Warrants specified by the Issuer exercising its reasonable discretion when determining the risk premium may differ significantly from the adjustment rate specified in the Final Terms for the first financing level adjustment period in certain financing level adjustment periods if the prevailing market conditions so require. The calculation factors that are relevant for adjusting the strike by the adjustment amount are specified in more detail in the respective Terms and Conditions. The knock-out barrier is adjusted according to the strike so that it corresponds to the adjusted strike in each case. As a result of a daily adjustment of the strike and the knock-out barrier, the risk of a knock-out event occurring can increase significantly if, in the time context of the adjustment and the market situation prevailing at that time, the price of the underlying and the knock-out barrier are within close range. Investors should be aware that a knock-out event can also occur solely as a result of an adjustment of the knock-out barrier in accordance with the Terms and Conditions.

If the underlying consists of **shares or price indices**, the Issuer will also calculate a dividend adjustment amount which is deducted from the strike and

stets, aber nicht ausschließlich, die in einem bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum vorherrschenden besonderen Marktgegebenheiten sowie insbesondere basiswertspezifische Besonderheiten (z. B. bei Aktien, die bei Vorliegen entsprechender Marktsituationen nach Feststellung des Emittenten innerhalb eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums starken Zinsschwankungen unterliegen, bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) im Zusammenhang mit der Eingehung oder Auflösung der erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die Optionsscheine berücksichtigen kann.

Der zur Anpassung der Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine vom Emittenten in Ausübung seines billigen Ermessens bei Festlegung der Risikoprämie bestimmte Anpassungsprozentsatz kann bei Vorliegen entsprechender Marktgegebenheiten in bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeiträumen signifikant von dem in den Endgültigen Bedingungen für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum genannten Anpassungsprozentsatz abweichen. Die maßgeblichen Berechnungsfaktoren für die Veränderung des Basispreises um den Anpassungsbetrag sind jeweils in den Emissionsbedingungen näher definiert. Die Knock-Out Barriere wird entsprechend dem Basispreis angepasst, so dass sie jeweils dem angepassten Basispreis entspricht. Als Ergebnis einer täglichen Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere kann sich das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erheblich erhöhen, wenn im zeitlichen Zusammenhang mit der Anpassung und der zu diesem Zeitpunkt herrschenden Marktsituation der Kurs des Basiswerts und die Knock-Out Barriere nahe beieinander liegen. Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass ein Knock-Out Ereignis auch allein in Folge einer Anpassung der Knock-Out Barriere gemäß den Emissionsbedingungen eintreten kann.

Sofern es sich bei dem Basiswert um **Aktien oder Kursindizes** handelt, wird der Emittent zusätzlich einen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, der

from the knock-out barrier on the dates on which the relevant shares or index constituents which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchanges. In the case of Open End Turbo Bull Warrants, this dividend adjustment amount is calculated by the Issuer on the basis of the net dividend (the dividend by the annual general meeting of the stock corporation after deduction of any taxes). It should be noted in this context that the price of the share or index constituent forming the underlying of the Warrants is always affected by the amount of the gross dividend (the dividend resolved by the annual general meeting of the stock corporation after deduction of any taxes or other costs or charges). Therefore, in addition to the fact that an adjustment in the event of dividend adjustments – subject to the effect of other factors influencing the price – may generally decrease the intrinsic value of an Open End Turbo Bull Warrant, investors should note, that because the dividend adjustment amount in the case of Open End Turbo Bull Warrants is based on the net dividend, their Warrants will fall in value, since the strike and the knock-out barrier are reduced by the net dividend while the price of the underlying is reduced by the gross dividend (and therefore by different amounts) and, in addition, that a knock-out event may occur solely as a result of a dividend adjustment made in accordance with the Terms and Conditions.

If the underlying consists of **performance indices**, the Issuer may also calculate a dividend adjustment amount which is added to the strike and to the knock-out barrier on the dates on which the relevant index constituents which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchanges. If the Issuer calculates such dividend adjustment amount in the case of performance indices, such dividend adjustment amount shall be determined by the Issuer in its reasonable discretion in the case of Open End Turbo Bull Warrants on the basis of the taxes or other costs or charges incurred in the context with the distribution of the dividend resolved by the annual general

vom Basispreis und von der Knock-Out Barriere an den Tagen abgezogen wird, an denen die betreffenden Aktien oder Indexbestandteile, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Ein solcher Dividenden-Anpassungsbetrag wird vom Emittenten bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen auf Grundlage der sogenannten Nettodividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende nach Abzug von etwaigen Steuern oder sonstiger Kosten bzw. Abgaben) berechnet. Zu beachten ist in diesem Zusammenhang, dass der Kurs der den Optionsscheinen als Basiswert zugrunde liegenden Aktie bzw. Indexbestandteile stets von der Höhe der Bruttodividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende ohne Berücksichtigung in Abzug zu bringender Steuern oder sonstiger Kosten bzw. Abgaben) beeinflusst wird. Anleger sollten daher neben der Tatsache, dass eine Anpassung im Falle von Dividendenanpassungen – vorbehaltlich des Einflusses anderer preisbeeinflussender Faktoren – generell den Inneren Wert eines Open End Turbo Bull Optionsscheins mindern kann, insbesondere beachten, dass die Anknüpfung des Dividenden-Anpassungsbetrags bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen an die Nettodividende zur Folge hat, dass ihr Optionsschein durch die Reduzierung des Basispreises und der Knock-Out Barriere um die Nettodividende, des Kurses des Basiswerts hingegen um die Bruttodividende (mithin um einen unterschiedlich großen Betrag) an Wert verliert und zudem allein auf Grundlage einer gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Dividendenanpassung ein Knock-Out Ereignis eintreten kann.

Sofern es sich bei dem Basiswert um **Performanceindizes** handelt, kann der Emittent zusätzlich einen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, der dem Basispreis und der Knock-Out Barriere an den Tagen hinzugerechnet wird, an denen die betreffenden Indexbestandteile, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Sollte der Emittent bei Performanceindizes einen solchen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, wird dieser vom Emittenten bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen nach billigem Ermessen auf Grundlage der Steuern oder sonstigen Kosten oder Abgaben festgelegt, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der

meeting of the stock corporation. Therefore, in addition to the fact that an adjustment in the event of dividend adjustments – subject to the effect of other factors influencing the price – may generally decrease the intrinsic value of an Open End Turbo Bull Warrant, investors should note, that due to the consideration of the dividend adjustment amount in the case of Open End Turbo Bull Warrants, their Warrants will fall in value, since the strike and the knock-out barrier are increased by the dividend adjustment amount and, in addition, that a knock-out event may occur solely as a result of a dividend adjustment made in accordance with the Terms and Conditions.

If the underlying consists of **ETFs with shares as constituent**, the Issuer may also calculate a dividend adjustment amount which will be reflected in the strike and the knock-out barrier on the dates on which the relevant ETF constituents which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchanges. If the Issuer calculates such dividend adjustment amount in the case of ETFs with shares as constituent, such dividend adjustment amount shall be determined by the Issuer in its reasonable discretion in the case of Open End Turbo Bull Warrants on the basis of the taxes or other costs or charges incurred in the context with the distribution of the dividend resolved by the annual general meeting of the stock corporation. Therefore, in addition to the fact that an adjustment in the event of dividend adjustments – subject to the effect of other factors influencing the price – may generally decrease the intrinsic value of an Open End Turbo Bull Warrant, investors should note, that due to the consideration of the dividend adjustment amount in the case of Open End Turbo Bull Warrants, their Warrants may fall in value, since the strike and the knock-out barrier are adjusted by the dividend adjustment amount and, in addition, that a knock-out event may occur solely as a result of a dividend adjustment made in accordance with the Terms and Conditions.

Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende anfallen. Anleger sollten daher neben der Tatsache, dass eine Anpassung im Falle von Dividendenanpassungen – vorbehaltlich des Einflusses anderer preisbeeinflussender Faktoren – generell den Inneren Wert eines Open End Turbo Bull Optionsscheins mindern kann, insbesondere beachten, dass die Berücksichtigung des Dividenden-Anpassungsbetrags bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen zur Folge hat, dass ihr Optionsschein durch die Erhöhung des Basispreises und der Knock-Out Barriere um den Dividenden-Anpassungsbetrag an Wert verliert und zudem allein auf Grundlage einer gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Dividendenanpassung ein Knock-Out Ereignis eintreten kann.

Sofern es sich bei dem Basiswert um **ETFs mit Aktien als Bestandteil** handelt, kann der Emittent zusätzlich einen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, der im Basispreis und der Knock-Out Barriere an den Tagen berücksichtigt wird, an denen die betreffenden ETF-Bestandteile, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Sollte der Emittent bei ETF mit Aktien als Bestandteil einen solchen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, wird dieser vom Emittenten bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen nach billigem Ermessen auf Grundlage der Steuern oder sonstigen Kosten oder Abgaben festgelegt, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende anfallen. Anleger sollten daher neben der Tatsache, dass eine Anpassung im Falle von Dividendenanpassungen – vorbehaltlich des Einflusses anderer preisbeeinflussender Faktoren – generell den Inneren Wert eines Open End Turbo Bull Optionsscheins mindern kann, insbesondere beachten, dass die Berücksichtigung des Dividenden-Anpassungsbetrags bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen zur Folge haben kann, dass ihr Optionsschein durch die Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere um den Dividenden-Anpassungsbetrag an Wert verliert und zudem allein auf Grundlage einer gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Dividendenanpassung ein Knock-Out Ereignis eintreten kann.

In the case of Open End Turbo Bull Warrants, the Issuer is entitled to terminate the Warrants of a series as a whole in accordance with the Terms and Conditions. Such termination of the Warrants will be notified to the Security Holders in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the respective cash amount, the day on which the termination takes effect is considered the valuation date. In view of the Issuer's termination right and a possible knock-out event, investors should not rely on being able to exercise the Warrants with effect as of a specific exercise date. See also the explanations under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" of this risk description.

With Open End Turbo Bull Warrants, the Security Holder therefore bears the risk that a knock-out event occurs or that the reference price of the underlying on the relevant valuation date is at or below the strike of the Warrant. In both cases, the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small knock-out cash amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of a small knock-out cash amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a knock-out cash amount if the knock-out cash amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks with regard to the payment on Open End Turbo Bear Warrants

In the case of Open End Turbo Bear Warrants, if exercised by the investor or terminated by the Issuer, investors receive on the maturity date as cash or

Bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen ist der Emittent berechtigt, die Optionsscheine einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Optionsscheine wird den Wertpapierinhabern gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten und eines eventuellen Knock-Out Ereignisses, sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Optionsscheine mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können. Siehe im Übrigen auch die Ausführungen unter "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" dieser Risikobeschreibung.

Bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber daher das Risiko, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt oder der Referenzpreis des Basiswerts am maßgeblichen Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis des Optionsscheins liegt. In beiden Fällen verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Knock-Out Auszahlungsbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Knock-Out Auszahlungsbetrags vorsehen, wenn der Knock-Out Auszahlungsbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Open End Turbo Bear Optionsscheine

Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen erhalten Anleger im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch den Emittenten am

termination amount the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike. **If the reference price is equal to or higher than the strike, the Open End Turbo Bear Warrant expires worthless or almost worthless.**

Security Holders bear a **considerable risk** that their Warrants will **expire worthless or almost worthless** before the end of their term. This is **immediately** the case **if a knock-out event occurs**. A knock-out event occurs if the relevant price of the underlying is equal to or rises above the knock-out barrier during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. These consequences apply even if a market disruption event has led to the occurrence of the knock-out prerequisites or even if the knock-out prerequisites are only met for a short period and on a single occasion after the initial reference date or issue date. In this context, a knock-out event may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants. Due to the risk of a knock-out event occurring, Open End Turbo Bear Warrants are particularly risky securities. The longer an observation period or the higher the number of observation hours on a certain observation date, the higher the risk of a knock-out event occurring.

In the case of Open End Turbo Bear Warrants relating to futures contracts, a knock-out event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers,

Fälligkeitstag als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Open End Turbo Bear Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Wertpapierinhaber tragen ein **beträchtliches Risiko**, dass ihre Optionsscheine bereits vor Ende ihrer Laufzeit **wertlos oder nahezu wertlos verfallen**. Dies ist **sofort** der Fall, **wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt**. Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der maßgebliche Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der Knock-Out Barriere entspricht oder diese überschreitet. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Diese Folgen treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum Eintritt der Knock-Out-Bedingungen geführt hat oder die Knock-Out-Bedingungen lediglich kurzfristig und einmalig ab dem Anfänglichen Referenztag bzw. dem Ausgabetag erfüllt wurden. In diesem Zusammenhang kann ein Knock-Out Ereignis auch zu Zeiten erfolgen, an denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen. Open End Turbo Bear Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.

Im Falle von Open End Turbo Bear Optionsscheinen, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Knock-Out Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes

i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in subsection "4.9 in connection with futures contracts as the underlying" of section "4. Material risks that apply to individual underlyings" of this risk description.

If the price of the underlying is close to the knock-out barrier and if the expected price fluctuation margin of the underlying, which is calculated on the basis of current market prices, (the so-called "implied volatility") increases, the probability that a knock-out event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a knock-out event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in this section under "Special price risk associated with increasing implied volatility".

A knock-out event may also be triggered due to jumps in the price of the underlying. In particular, there is a risk that a sharp price movement in the underlying between the close of trading on the previous day and the opening of trading on the following trading day may trigger a knock-out event.

In addition, hedging transactions of the Issuer can also have a significant impact on the performance of the underlying. In particular, there is a risk that the unwinding of the Issuer's hedging positions could have a negative impact on the price of the underlying and thus trigger a knock-out event. See also the risk description under "5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Unterabschnitt "4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert" des Abschnitts "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung.

Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere und steigt die erwartete Kursschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintretts eines Knock-Out Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind in diesem Abschnitt unter "Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit einer steigenden impliziten Volatilität" dargestellt.

Ein Knock-Out Ereignis kann auch aufgrund von Kurssprüngen im Basiswert ausgelöst werden. Insbesondere besteht das Risiko, dass eine starke Kursbewegung des Basiswerts zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag ein Knock-Out Ereignis auslöst.

Darüber hinaus können auch Absicherungsgeschäfte des Emittenten erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben. Insbesondere besteht das Risiko, dass sich die Auflösung von Absicherungspositionen des Emittenten negativ auf den Kurs des Basiswerts auswirkt und hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

In the case of Open End Turbo Bear Warrants with knock-out the strike and the knock-out barrier of the Warrants are subject to ongoing adjustment in accordance with the Terms and Conditions. In order to reflect the possible dividend payment and the financing costs incurred by the Issuer in connection with the hedging transactions entered into for the Warrants, the strike of the Warrants is adjusted on a daily basis by an adjustment amount, calculated daily or for a particular financing level adjustment period on the basis of the respective current strike on a particular adjustment date, the adjustment rate applicable for the respective day or for the relevant financing level adjustment period and by reference to a specified day count convention. For this purpose, the adjustment rate consists of the risk free rate applicable at the relevant time in the currency of the underlying and a percentage rate, determined by the Issuer in its reasonable discretion, known as the interest rate correction factor (also "risk premium"). When exercising its reasonable discretion to determine this factor, the Issuer may always take into account, but is not restricted to, the particular prevailing market conditions, especially particular factors relating to the underlying (e.g. in the case of shares, which, in case of relevant market conditions, are subject to significant movements in interest rates, as determined by the Issuer, in the event of a significant increase in borrowing costs or replacement costs, significant changes in liquidity on the global financial markets, the introduction or announcement of laws or regulations that impose significantly higher capital requirements on the Issuer) in connection with entering into or unwinding the required hedging transactions for the Warrants.

The adjustment rate for adjusting the features of the Warrants specified by the Issuer exercising its reasonable discretion when determining the risk premium may differ significantly from the adjustment rate specified in the Final Terms for the first financing level adjustment period in certain financing level

Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen unterliegen der Basispreis und die Knock-Out Barriere der Optionsscheine einer laufenden Anpassung gemäß den Emissionsbedingungen. Um bei dem Emittenten im Zusammenhang mit den für die Optionsscheine eingegangenen Absicherungsgeschäften (*Hedges*) etwaige Dividendenzahlungen und anfallende Finanzierungskosten abzubilden, werden der Basispreis und die Knock-Out Barriere der Optionsscheine auf täglicher Basis um einen Anpassungsbetrag verändert, der täglich oder für einen bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum auf Grundlage des jeweils aktuellen Basispreises an einem bestimmten Anpassungstag, des für den jeweiligen Tag oder den maßgeblichen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Anpassungsprozentsatzes sowie auf Basis einer bestimmten Zinstagekonvention berechnet wird. Der Anpassungsprozentsatz setzt sich hierbei aus dem zum maßgeblichen Zeitpunkt in der Währung des Basiswerts gültigen risikolosen Zinssatz sowie einem vom Emittenten nach billigem Ermessen festgelegten Prozentsatz, dem sogenannten Zinsbereinigungsfaktor (auch "Risikoprämie"), zusammen, bei dessen Bestimmung der Emittent im Rahmen der Ausübung seines Ermessens stets, aber nicht ausschließlich, die in einem bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum vorherrschenden besonderen Marktgegebenheiten sowie insbesondere basiswertspezifische Besonderheiten (z. B. bei Aktien, die bei Vorliegen entsprechender Marktsituationen nach Feststellung des Emittenten innerhalb eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums starken Zinsschwankungen unterliegen, bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) im Zusammenhang mit der Eingehung oder Auflösung der erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die Optionsscheine berücksichtigen kann.

Der zur Anpassung der Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine vom Emittenten in Ausübung seines billigen Ermessens bei Festlegung der Risikoprämie bestimmte Anpassungsprozentsatz kann bei Vorliegen entsprechender Marktgegebenheiten in bestimmten Finanzierungskosten-

adjustment periods if the prevailing market conditions so require. The calculation factors that are relevant for adjusting the strike by the adjustment amount are specified in more detail in the respective Terms and Conditions. The knock-out barrier is adjusted according to the strike so that it corresponds to the adjusted strike in each case. As a result of a daily adjustment of the strike and the knock-out barrier, the risk of a knock-out event occurring can increase significantly if, in the time context of the adjustment and the market situation prevailing at that time, the price of the underlying and the knock-out barrier are within close range. Investors should be aware that a knock-out event can also occur solely as a result of an adjustment of the knock-out barrier in accordance with the Terms and Conditions.

In the case of Open End Turbo Bear Warrants, the Issuer is entitled to terminate the Warrants of a series as a whole in accordance with the Terms and Conditions. Such termination of the Warrants will be notified to the Security Holders in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the respective cash amount, the day on which the termination takes effect is considered the valuation date. In view of the Issuer's termination right and a possible knock-out event, investors should not rely on being able to exercise the Warrants with effect as of a specific exercise date. See also the explanations under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" of this risk description.

With Open End Turbo Bear Warrants, the Security Holder therefore bears the risk that a knock-out event occurs or that the reference price of the underlying on the relevant valuation date is at or above the strike of the Warrant. In both cases, the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small knock-out cash amount. The Security Holder

Anpassungszeiträumen signifikant von dem in den Endgültigen Bedingungen für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum genannten Anpassungsprozentsatz abweichen. Die maßgeblichen Berechnungsfaktoren für die Veränderung des Basispreises um den Anpassungsbetrag sind jeweils in den Emissionsbedingungen näher definiert. Die Knock-Out Barriere wird entsprechend dem Basispreis angepasst, so dass sie jeweils dem angepassten Basispreis entspricht. Als Ergebnis einer täglichen Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere kann sich das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erheblich erhöhen, wenn im zeitlichen Zusammenhang mit der Anpassung und der zu diesem Zeitpunkt herrschenden Marktsituation der Kurs des Basiswerts und die Knock-Out Barriere nahe beieinander liegen. Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass ein Knock-Out Ereignis auch allein in Folge einer Anpassung der Knock-Out Barriere gemäß den Emissionsbedingungen eintreten kann.

Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen ist der Emittent berechtigt, die Optionsscheine einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Optionsscheine wird den Wertpapierinhabern gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten und eines eventuellen Knock-Out Ereignisses, sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Optionsscheine mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können. Siehe im Übrigen auch die Ausführungen unter "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" dieser Risikobeschreibung.

Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber daher das Risiko, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt oder der Referenzpreis des Basiswerts am maßgeblichen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis des Optionsscheins liegt. In beiden Fällen verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem

then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of a small knock-out cash amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a knock-out cash amount if the knock-out cash amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks associated with the pricing of Open End Turbo Warrants (price change risk)

The Security Holder bears the risk of **strong price fluctuations** of his Warrant. As a rule, the following applies: In the case of Open End Turbo **Bull** Warrants, falling prices of the underlying have a negative effect on the price of the Open End Turbo **Bull** Warrants. In the case of Open End Turbo **Bear** Warrants, rising prices of the underlying have a negative effect on the price of the Open End Turbo **Bear** Warrants. Other factors that as a rule have a negative impact on the price of a Warrant (not conclusive):

- increasing implied volatility of the underlying, if the price of the underlying moves in the immediate proximity of the knock-out barrier,
- a falling (in the case of Open End Turbo **Bull** Warrants) or rising (in the case of Open End Turbo **Bear** Warrants) general level of interest rates,
- interest rate spreads on the capital market for maturities comparable to the term of the relevant Warrant,

geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Knock-Out Auszahlungsbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Knock-Out Auszahlungsbetrags vorsehen, wenn der Knock-Out Auszahlungsbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken bei der Preisbildung von Open End Turbo Optionsscheinen (Preisänderungsrisiko)

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko **starker Kursschwankungen** seines Optionsscheins. In der Regel gilt Folgendes: Bei Open End Turbo **Bull** Optionsscheinen wirken sich fallende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Open End Turbo **Bull** Optionsscheine aus. Bei Open End Turbo **Bear** Optionsscheinen wirken sich steigende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Open End Turbo **Bear** Optionsscheine aus. Weitere Faktoren, die sich in der Regel negativ auf den Preis eines Optionsscheins auswirken (nicht abschließend):

- steigende implizite Volatilität des Basiswerts, wenn sich der Kurs des Basiswerts in unmittelbarer Nähe der Knock-Out Barriere bewegt,
- ein sinkendes (bei Open End Turbo **Bull** Optionsscheinen) bzw. ein steigendes (bei Open End Turbo **Bear** Optionsscheinen) allgemeines Zinsniveau,
- Zinsaufschläge am Kapitalmarkt für Laufzeiten vergleichbar mit der Laufzeit des betreffenden Optionsscheins,

- in the case of Warrants with **shares** or **securities representing shares** or **share indices** as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.

To be noted: The price of a Warrant may fall even if the price of its underlying does not change or changes only slightly.

In connection with the price fluctuations of a Warrant, the so-called **leverage effect should be considered**. Warrants are particularly risky asset investment instruments that combine features of forward transactions with those of leverage products. The leverage effect is the result of the fact that only a smaller amount of capital needs to be invested in the Warrants compared to a direct investment in the underlying. As a rule, the following applies: If the price of the underlying of an Open End Turbo **Bull** Warrant falls, the price of the Open End Turbo **Bull** Warrant falls **disproportionately** sharply. If the price of the underlying of an Open End Turbo **Bear** Warrant rises, the price of the Open End Turbo **Bear** Warrant falls **disproportionately** sharply.

Due to the **leverage effect**, the Security Holder bears a considerably higher risk of price fluctuations than in the case of a direct investment in the underlying. The Open End Turbo Warrants are therefore associated with disproportionate risks of loss.

The **risk-increasing leverage effect is stronger** for Open End Turbo Warrants than for Call or Put Warrants without knock-out barriers ("standard warrants"). Reason for this: The term of Open End Turbo Warrants can be terminated prematurely by the occurrence of a knock-out event.

The disproportionate risk of loss occurs with Open End Turbo Warrants especially under the following conditions: The price of the underlying moves close to the knock-out barrier. The closer the price of the underlying

- im Fall von Optionsscheinen mit **Aktien** bzw. **aktienvertretenden Wertpapieren** bzw. **Aktienindizes** als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

Zu beachten: Der Preis eines Optionsscheins kann selbst dann sinken, wenn sich der Kurs seines Basiswerts nicht oder nur geringfügig verändert.

Im Zusammenhang mit den Kursschwankungen eines Optionsscheins ist der sogenannte **Hebeleffekt zu beachten**. Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die Optionsscheine im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. In der Regel gilt Folgendes: Fällt der Kurs des Basiswerts eines Open End Turbo **Bull** Optionsscheins, fällt der Preis des Open End Turbo **Bull** Optionsscheins **überproportional** stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Open End Turbo **Bear** Optionsscheins, fällt der Kurs Open End Turbo **Bear** Optionsscheins **überproportional** stark.

Durch den **Hebeleffekt** trägt der Wertpapierinhaber ein erheblich höheres Risiko von Kursschwankungen als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dadurch sind mit den Open End Turbo Optionsscheinen überproportionale Verlustrisiken verbunden.

Der das **Risiko erhöhende Hebeleffekt** ist bei Open End Turbo Optionsscheinen **stärker als bei Call bzw. Put Optionsscheinen ohne Knock-Out Barrieren** ("Standard-Optionsscheine"). Grund hierfür: Die Laufzeit von Open End Turbo Optionsscheinen kann vorzeitig durch Eintritt eines Knock-Out Ereignisses beendet werden.

Das überproportionale Verlustrisiko tritt bei Open End Turbo Optionsscheinen insbesondere unter folgenden Bedingungen auf: Der Kurs des Basiswerts bewegt sich in der Nähe der Knock-Out Barriere. Je mehr sich der Kurs des

approaches the knock-out barrier, the greater the leverage and the more likely a knock-out event is to occur. This means: The greater the leverage of an Open End Turbo Warrant, the greater the risk of a **total loss** – subject to payment of a small knock-out cash amount. Even in the case of Warrants that provide for the payment of a knock-out cash amount a total loss is possible, if the knock-out cash amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Special price risk associated with increasing implied volatility

In the case of Open End Turbo Warrants the price of the Warrants is affected during their term in particular by the implied volatility of the underlying. However, the implied volatility of the underlying influences the price of the Warrants in the secondary market with the following specifics.

If the price of the underlying is close to the knock-out barrier, there is an increased risk that the Warrant knocks out and thus expires worthless or almost worthless prematurely. If the price of the underlying is close to the knock-out barrier and the implied volatility rises – while all other factors affecting the value of the Warrants, in particular the price of the underlying, remain unchanged – then the price of the Warrant will fall, because there is an increased likelihood that the Warrant knocks out and expires worthless prematurely. On the other hand, if the implied volatility falls, then the price of the Warrant will rise, since the probability of a premature knock-out is reduced.

Therefore, from the point of view of the investor an increase in the implied volatility of the underlying represents a price risk if the price of the underlying is close to the knock-out barrier. The closer the knock-out barrier of a Warrant is to the current price of the underlying, the greater the proportion of the price

Basiswerts der Knock-Out Barriere nähert, desto größer ist der Hebel und desto wahrscheinlicher ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Daraus folgt: Je größer der Hebel eines Open End Turbo Optionsscheins, desto größer ist das Risiko eines **Totalverlusts** – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Knock-Out Auszahlungsbetrags. Auch bei Optionsscheinen, die die Zahlung eines Knock-Out Auszahlungsbetrags vorsehen, ist der Eintritt eines Totalverlusts möglich, wenn der Knock-Out Auszahlungsbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit einer steigenden impliziten Volatilität

Bei Open End Turbo Optionsscheinen wird der Preis der Optionsscheine während ihrer Laufzeit neben dem Kurs des Basiswerts insbesondere durch die implizite Volatilität des Basiswerts beeinflusst. Die implizite Volatilität des Basiswerts beeinflusst den Preis der Optionsscheine im Sekundärmarkt allerdings mit folgenden Besonderheiten.

Bewegt sich der Kurs des Basiswerts in die Nähe der Knock-Out Barriere, steigt das Risiko, dass der Optionsschein ausknockt und damit vorzeitig wertlos oder nahezu wertlos verfällt. Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere und steigt die implizite Volatilität an – während alle anderen Einflussfaktoren der Wertbildung, insbesondere der Kurs des Basiswerts, unverändert bleiben – dann fällt der Preis des Optionsscheins, denn die Wahrscheinlichkeit nimmt zu, dass der Optionsschein ausgeknockt wird und damit wertlos verfällt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, dann steigt der Preis des Optionsscheins, denn die Wahrscheinlichkeit eines vorzeitigen Knock-Outs wird kleiner.

Aus Sicht des Anlegers ist daher die Zunahme der impliziten Volatilität des Basiswerts ein Preisrisiko, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere liegt. Je näher die Knock-Out Barriere des Optionsscheins in der Nähe des aktuellen Kurses des Basiswerts des Optionsscheins liegt,

of the Warrant represented by the implied volatility and therefore the greater its sensitivity to fluctuations in volatility. The further the knock-out barrier of the Warrant is from the current price of the underlying, the lower the proportion of the price of the Warrant represented by the implied volatility and therefore the lower its sensitivity to fluctuations in volatility, until it becomes negligible or zero.

Open End Turbo Warrants therefore **react** to changes in volatility in **exactly the opposite way to Call or Put Warrants without knock-out barriers ("standard warrants")**.

The following applies to Open End Turbo Warrants: While the prices of standard warrants will rise as volatility increases, the prices of Open End Turbo Warrants will fall, however only if the price of the underlying is close to the knock-out barrier.

Specific price risk in connection with jumps in the price of the underlying

The risk of jumps in the price of the underlying, for example between the close of trading on the previous day and the start of trading on the following trading day that could trigger a knock-out event is known as gap risk. If, for example, an index opens 2.5 per cent. Above or below the previous day's close and if a knock-out event is triggered as a result, this leads to substantial price risks for the Issuer when adjusting the hedging transactions entered into for the Open End Turbo Warrants sold. The Issuer can usually hedge its exposure only for price movements of the underlying up to the respective knock-out barrier. If a jump in price goes beyond that point, the resulting loss is borne by the Issuer since it may no longer be possible to unwind the hedging transactions if the price of the underlying has already jumped beyond the knock-out barrier or in an area between the strike and the knock-out barrier.

umso stärker nehmen der Anteil der impliziten Volatilität am Preis des Optionsscheins und damit die Sensibilität für Volatilitätsschwankungen zu. Je weiter die Knock-Out Barriere des Optionsscheins von dem aktuellen Kurs des Basiswerts entfernt liegt, umso stärker nimmt der Anteil der impliziten Volatilität am Preis des Optionsscheins und damit die Sensibilität für Volatilitätsschwankungen bis auf ein unwesentliches Niveau bzw. null ab.

Open End Turbo Optionsscheine reagieren daher **im Vergleich zu Call bzw. Put Optionsscheinen ohne Knock-Out Barrieren ("Standard-Optionsscheine")** im Preis damit **genau umgekehrt** auf Veränderungen der Volatilität.

Bei Open End Turbo Optionsscheinen gilt Folgendes: Während die Preise von Standard-Optionsscheinen bei steigender Volatilität ansteigen, sinken die Preise bei Open End Turbo Optionsscheinen, dies aber nur, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Knock-Out Barriere liegt.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit Kurssprüngen im Basiswert

Das Risiko von Kurssprüngen im Basiswert, beispielsweise zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag, die ein Knock-Out Ereignis auslösen können, bezeichnet man als Gap-Risiko. Eröffnet beispielsweise ein Index 2,5% über oder unter dem Vortagesschluss und wird dadurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst, so führt dies beim Emittenten zu erheblichen Preisrisiken bei der Anpassung der für die verkauften Open End Turbo Optionsscheine abgeschlossenen Absicherungsgeschäfte. Der Emittent kann sich üblicherweise lediglich für eine Kursbewegung beim Basiswert bis zur jeweiligen Knock-Out Barriere absichern. Geht ein Kurssprung darüber hinaus, so geht der dabei eintretende Verlust zu Lasten des Emittenten, da die Absicherungsgeschäfte eventuell nicht mehr bei der bereits übersprungenen Knock-Out Barriere bzw. in einem Bereich zwischen dem Basispreis und der Knock-Out Barriere aufgelöst werden können.

The gap risks are usually estimated by the Issuer in advance and passed on to the purchasers of the Securities through the price settings in the secondary market and thus may have a negative impact on the yield of the Securities. For these Securities one can therefore say that the Security Holders bear the gap risk indirectly. It may prove to be the case in hindsight that the estimates of the gap risks by the Issuer were too high or too low.

Specific price risk in connection with the adjustment of the strike and the knock-out barrier

The Security Holder incurs risks as a result of the fact that the strike for Open End Turbo Warrants is adjusted on each calendar day by the adjustment amount. The calculation of the adjustment amount depends on the reference interest rate and the risk premium. The reference interest rate is based on the interest rate applicable at the relevant time for deposits in the currency of the underlying. The risk premium is charged by the Issuer for the risk assumed when the Securities are issued. The amount of the risk premium is determined by the Issuer at its reasonable discretion. A more detailed description of the adjustment can be found above in this section "1.3 Product No. 3: Open End Turbo Warrants".

The Security Holder bears the risk that the Issuer's refinancing costs and thus the reference interest rate will rise. He also bears the risk that the Issuer charges a higher risk premium for its risk.

If the reference interest rate and the risk premium change on a date for the adjustment of the adjustment amount, this affects the adjustment amount. This leads to the following risks (in the following examples, the following is assumed: The value of the strike changes, while all other factors affecting the price of the Warrant remain unchanged):

Die Gap-Risiken werden üblicherweise vom Emittenten für die Zukunft geschätzt und über die Preisstellung im Sekundärmarkt an die Erwerber der Wertpapiere weitergegeben und wirken sich somit unter Umständen negativ auf die Rendite der Wertpapiere aus. Bei diesen Wertpapieren kann man daher von einer indirekten Übernahme des Gap-Risikos durch den Wertpapierinhaber sprechen. Aus einer nachträglichen Betrachtung kann sich ergeben, dass die Gap-Risiken vom Emittenten als zu hoch bzw. zu niedrig eingeschätzt wurden.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit der Anpassung des Basispreises

Dem Wertpapierinhaber entstehen dadurch Risiken, dass der Basispreis bei Open End Turbo Optionsscheinen an jedem Kalendertag mit dem Anpassungsbetrag angepasst wird. Die Berechnung des Anpassungsbetrags ist abhängig vom Referenzzinssatz und von der Risikoprämie. Der Referenzzinssatz richtet sich nach dem im zum maßgeblichen Zeitpunkt für Einlagen in der Währung des Basiswerts gültigen Zinssatz. Die Risikoprämie wird vom Emittenten für das mit der Ausgabe der Wertpapiere übernommene Risiko in Rechnung gestellt. Die Höhe der Risikoprämie bestimmt der Emittent nach seinem billigen Ermessen. Eine ausführlichere Beschreibung der Anpassung findet sich oben in diesem Abschnitt "1.3 Produkt Nr. 3: Open End Turbo Optionsscheine".

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass die Refinanzierungskosten des Emittenten und damit der Referenzzinssatz steigen. Außerdem trägt er das Risiko, dass der Emittent für sein Risiko eine höhere Risikoprämie berechnet.

Verändern sich an einem Termin für die Anpassung des Anpassungsbetrags der Referenzzinssatz und die Risikoprämie, wirkt sich das auf den Anpassungsbetrag aus. Das führt zu folgenden Risiken (in den folgenden Beispielen wird unterstellt: Der Wert des Basispreises ändert sich, während alle anderen Faktoren, die den Preis des Optionsscheins beeinflussenden, unverändert bleiben):

Open End Turbo **Bull** Warrants: The Security Holder bears the risk that the reference interest rate and/or risk premium will rise. This increases the adjustment rate and consequently the adjustment amount. The strike therefore rises more sharply with each daily adjustment. This in turn means that the price of the Open End Turbo **Bull** Warrant falls more sharply with each daily adjustment.

Open End Turbo **Bear** Warrants: The Security Holder bears the risk that the risk premium will rise. This increases the amount of the adjustment rate with a negative sign. As a result, the negative adjustment amount becomes larger. The strike then therefore falls more sharply with each daily adjustment. This in turn means that the price of the Open End Turbo **Bear** Warrant falls more sharply with each daily adjustment.

1.4 Product No. 4: Mini Future Warrants

This section describes the specific risks associated with the purchase of Mini Future Warrants.

Mini Future Warrants are issued by the Issuer in the following product variants:

- Mini Future Long Warrants (hereinafter the "**Mini Future Long Warrants**"); and
- Mini Future Short Warrants (hereinafter the "**Mini Future Short Warrants**"; Mini Future Long Warrants and Mini Future Short Warrants together the "**Warrants**").

Open End Turbo **Bull** Optionsscheine: Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass Referenzzinssatz und/oder Risikoprämie steigen. Damit steigen der Anpassungsprozentsatz und in Folge der Anpassungsbetrag. Der Basispreis steigt dann deshalb bei jeder täglichen Anpassung stärker. Das wiederum hat zu Folge, dass der Preis des Open End Turbo **Bull** Optionsscheins bei jeder täglichen Anpassung stärker fällt.

Open End Turbo **Bear** Optionsscheine: Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass die Risikoprämie steigt. Damit steigt die Höhe des mit einem negativen Vorzeichen versehenen Anpassungsprozentsatzes. Dadurch wird der negative Anpassungsbetrag größer. Der Basispreis fällt dann deshalb bei jeder täglichen Anpassung stärker. Das wiederum hat zu Folge, dass der Preis des Open End Turbo **Bear** Optionsscheins bei jeder täglichen Anpassung stärker fällt.

1.4 Produkt Nr. 4: Mini Future Optionsscheine

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Mini Future Optionsscheinen verbunden sind.

Mini Future Optionsscheine werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Mini Future Long Optionsscheine (im Folgenden "**Mini Future Long Optionsscheine**"), und
- Mini Future Short Optionsscheine (im Folgenden "**Mini Future Short Optionsscheine**"; Mini Future Long Optionsscheine und Mini Future Short Optionsscheine zusammen die "**Optionsscheine**").

Risks with regard to the payment on Mini Future Long Warrants

In the case of Mini Future Long Warrants, if exercised by the investor or terminated by the Issuer, investors receive on the maturity date as cash or termination amount the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike. **If the reference price is equal to or lower than the strike, the Mini Future Long Warrant expires worthless or almost worthless.**

Security Holders bear a **considerable risk** that their Warrants will **expire worthless or almost worthless** before the end of their term. This is **immediately** the case **if a knock-out event occurs**. A knock-out event occurs if the relevant price of the underlying is equal to or falls below the knock-out barrier during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. The consequences of a knock-out event apply even if a market disruption event has led to the occurrence of the knock-out prerequisites or even if the knock-out prerequisites are only met for a short period and on a single occasion after the initial reference date or issue date. In this context, a knock-out event may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants. Due to the risk of a knock-out event occurring, Mini Future Long Warrants are particularly risky securities. The longer an observation period or the higher the number of observation hours on a certain observation date, the higher the risk of a knock-out event occurring.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Mini Future Long Optionsscheine

Bei Mini Future Long Optionsscheinen erhalten Anleger im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch den Emittenten am Fälligkeitstag als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Mini Future Long Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Wertpapierinhaber tragen ein **beträchtliches Risiko**, dass ihre Optionsscheine bereits vor Ende ihrer Laufzeit **wertlos oder nahezu wertlos verfallen**. Dies ist **sofort** der Fall, **wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt**. Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der maßgebliche Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der Knock-Out Barriere entspricht oder diese unterschreitet. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Die Folgen eines Knock-Out Ereignisses treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum Eintritt der Knock-Out-Bedingungen geführt hat oder die Knock-Out-Bedingungen lediglich kurzfristig und einmalig ab dem Anfänglichen Referenztag bzw. dem Ausgabetag erfüllt wurden. In diesem Zusammenhang kann ein Knock-Out Ereignis auch zu Zeiten erfolgen, an denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen. Mini Future Long Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.

In the case of Mini Future Long Warrants relating to futures contracts, a knock-out event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in subsection "4.9 in connection with futures contracts as the underlying" of section "4. Material risks that apply to individual underlyings" of this risk description.

A knock-out event may also be triggered due to jumps in the price of the underlying. In particular, there is a risk that a sharp price movement in the underlying between the close of trading on the previous day and the opening of trading on the following trading day may trigger a knock-out event.

In addition, hedging transactions of the Issuer can also have a significant impact on the performance of the underlying. In particular, there is a risk that the unwinding of the Issuer's hedging positions could have a negative impact on the price of the underlying and thus trigger a knock-out event. See also the risk description under "5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

In the case of Mini Future Long Warrants with knock-out the strike and the knock-out barrier of the Warrants is subject to ongoing adjustment in accordance with the Terms and Conditions. In order to reflect the possible dividend payment and the financing costs incurred by the Issuer in connection with the hedging transactions entered into for the Warrants, the strike of the Warrants is adjusted on a daily basis by an adjustment amount, calculated daily or for a particular financing level adjustment period on the basis of the

Im Falle von Mini Future Long Optionsscheinen, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Knock-Out Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Unterabschnitt "4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert" des Abschnitts "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung.

Ein Knock-Out Ereignis kann auch aufgrund von Kurssprüngen im Basiswert ausgelöst werden. Insbesondere besteht das Risiko, dass eine starke Kursbewegung des Basiswerts zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag ein Knock-Out Ereignis auslöst.

Darüber hinaus können auch Absicherungsgeschäfte des Emittenten erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben. Insbesondere besteht das Risiko, dass sich die Auflösung von Absicherungspositionen des Emittenten negativ auf den Kurs des Basiswerts auswirkt und hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

Bei Mini Future Long Optionsscheinen unterliegen der Basispreis und die Knock-Out Barriere der Optionsscheine einer laufenden Anpassung gemäß den Emissionsbedingungen. Um bei dem Emittenten im Zusammenhang mit den für die Optionsscheine eingegangenen Absicherungsgeschäften (*Hedges*) etwaige Dividendenzahlungen und anfallende Finanzierungskosten abzubilden, wird der Basispreis der Optionsscheine auf täglicher Basis um einen Anpassungsbetrag verändert, der täglich oder für einen bestimmten

respective current strike on a particular adjustment date, the adjustment rate applicable for the respective day or for the relevant financing level adjustment period and by reference to a specified day count convention. For this purpose, the adjustment rate consists of the risk free rate applicable at the relevant time in the currency of the underlying and a percentage rate, determined by the Issuer in its reasonable discretion, known as the interest rate correction factor (also "risk premium"). When exercising its reasonable discretion to determine this factor, the Issuer may always take into account, but is not restricted to, the particular prevailing market conditions, especially particular factors relating to the underlying (e.g. in the case of shares, which, in case of relevant market conditions, are subject to significant movements in interest rates, as determined by the Issuer, in the event of a significant increase in borrowing costs or replacement costs, significant changes in liquidity on the global financial markets, the introduction or announcement of laws or regulations that impose significantly higher capital requirements on the Issuer) in connection with entering into or unwinding the required hedging transactions for the Warrants.

The adjustment rate for adjusting the features of the Warrants specified by the Issuer exercising its reasonable discretion when determining the risk premium may differ significantly from the adjustment rate specified in the Final Terms for the first financing level adjustment period in certain financing level adjustment periods if the prevailing market conditions so require. The calculation factors that are relevant for adjusting the strike by the adjustment amount are specified in more detail in the respective Terms and Conditions. As a result of a daily adjustment of the strike, the risk of a knock-out event occurring can increase if, in the time context of this adjustment and the market situation prevailing at that time, the price of the underlying, the strike and the knock-out barrier are within close range.

Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum auf Grundlage des jeweils aktuellen Basispreises an einem bestimmten Anpassungstag, des für den jeweiligen Tag oder den maßgeblichen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Anpassungsprozentsatzes sowie auf Basis einer bestimmten Zinstagekonvention berechnet wird. Der Anpassungsprozentsatz setzt sich hierbei aus dem zum maßgeblichen Zeitpunkt in der Währung des Basiswerts gültigen risikolosen Zinssatz sowie einem vom Emittenten nach billigem Ermessen festgelegten Prozentsatz, dem sogenannten Zinsbereinigungsfaktor (auch "Risikoprämie"), zusammen, bei dessen Bestimmung der Emittent im Rahmen der Ausübung seines Ermessens stets, aber nicht ausschließlich, die in einem bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum vorherrschenden besonderen Marktgegebenheiten sowie insbesondere basiswertspezifische Besonderheiten (z. B. bei Aktien, die bei Vorliegen entsprechender Marktsituationen nach Feststellung des Emittenten innerhalb eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums starken Zinsschwankungen unterliegen, bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) im Zusammenhang mit der Eingehung oder Auflösung der erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die Optionsscheine berücksichtigen kann.

Der zur Anpassung der Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine vom Emittenten in Ausübung seines billigen Ermessens bei Festlegung der Risikoprämie bestimmte Anpassungsprozentsatz kann bei Vorliegen entsprechender Marktgegebenheiten in bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeiträumen signifikant von dem in den Endgültigen Bedingungen für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum genannten Anpassungsprozentsatz abweichen. Die maßgeblichen Berechnungsfaktoren für die Veränderung des Basispreises um den Anpassungsbetrag sind jeweils in den Emissionsbedingungen näher definiert. Als Ergebnis einer solchen täglichen Anpassung des Basispreises kann sich das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erhöhen, wenn im zeitlichen Zusammenhang mit

In addition, the relevant knock-out barrier is adjusted by the Issuer in its reasonable discretion either for the respective following financing level adjustment period on an adjustment date or on any other day as specified in the relevant the Terms and Conditions. Depending on the market conditions prevailing on that date, such an adjustment may result in (i) an increase in the risk of a knock-out event occurring if the price of the underlying, the strike and the knock-out barrier are within close range at the time of such adjustment and the market situation prevailing on that day, and (ii) an increase in the gap risk to which the Security Holder is exposed, in the event that the distance between the respective current strike and the adjusted knock-out barrier increases. Investors should be aware that a knock-out event can also occur solely as a result of an adjustment of the knock-out barrier in accordance with the Terms and Conditions and, in addition, should not assume that the knock-out barrier will always remain at roughly the same distance from the strike during the term of the Warrants.

If the underlying consists of **shares or price indices**, the Issuer will also calculate a dividend adjustment amount which is deducted from the strike and from the knock-out barrier on the dates on which the relevant shares or index constituents which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchanges. In the case of Mini Future Long Warrants, this dividend adjustment amount is calculated by the Issuer on the basis of the net dividend (the dividend by the annual general meeting of the stock corporation after deduction of any taxes). It should be noted in this context that the price of the share or index constituent forming the underlying of the Warrants is always affected by the amount of the gross dividend (the dividend resolved by the annual general meeting of the stock corporation after deduction of any taxes or other costs or charges). Therefore, in addition to the fact that an

dieser Anpassung und der zu diesem Zeitpunkt herrschenden Marktsituation der Kurs des Basiswerts, der Basispreis und die Knock-Out Barriere nahe beieinander liegen.

Zudem wird die maßgebliche Knock-Out Barriere nach billigem Ermessen des Emittenten entweder an einem Anpassungstag für den jeweils folgenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum oder an einem anderen Tag, wie in den maßgeblichen Emissionsbedingungen bestimmt, angepasst. Je nach der an diesem Tag vorherrschenden Marktsituation kann eine solche Anpassung dazu führen, (i) dass sich das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erhöht, wenn im zeitlichen Zusammenhang mit dieser Anpassung und der zu diesem Zeitpunkt herrschenden Marktsituation der Kurs des Basiswerts, der Basispreis und die Knock-Out Barriere nahe beieinander liegen und (ii) dass sich das von dem Wertpapierinhaber zu tragende Gap-Risiko erhöht, falls sich der Abstand zwischen dem jeweils aktuellen Basispreis und der angepassten Knock-Out Barriere erhöht. Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass ein Knock-Out Ereignis auch allein in Folge einer Anpassung der Knock-Out Barriere gemäß den Emissionsbedingungen eintreten kann, und sollten darüber hinaus nicht darauf vertrauen, dass sich die Knock-Out Barriere während der Laufzeit der Optionsscheine stets im ungefähr gleichen Abstand zu dem Basispreis befindet.

Sofern es sich bei dem Basiswert um **Aktien oder Kursindizes** handelt, wird der Emittent zusätzlich einen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, der vom Basispreis und von der Knock-Out Barriere an den Tagen abgezogen wird, an denen die betreffenden Aktien oder Indexbestandteile, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Ein solcher Dividenden-Anpassungsbetrag wird vom Emittenten bei Mini Future Long Optionsscheinen auf Grundlage der sogenannten Nettodividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende nach Abzug von etwaigen Steuern oder sonstiger Kosten bzw. Abgaben) berechnet. Zu beachten ist in diesem Zusammenhang, dass der Kurs der den Optionsscheinen als Basiswert zugrunde liegenden Aktie bzw. Indexbestandteile stets von der Höhe der Bruttodividende (die von der

adjustment in the event of dividend adjustments – subject to the effect of other factors influencing the price – may generally decrease the intrinsic value of a Mini Future Long Warrant, investors should note, that because the dividend adjustment amount in the case of Mini Future Long Warrants is based on the net dividend, their Warrants will fall in value, since the strike and the knock-out barrier are reduced by the net dividend while the price of the underlying is reduced by the gross dividend (and therefore by different amounts) and, in addition, that a knock-out event may occur solely as a result of a dividend adjustment made in accordance with the Terms and Conditions.

If the underlying consists of **performance indices**, the Issuer may also calculate a dividend adjustment amount which is added to the strike and to the knock-out barrier on the dates on which the relevant index constituents which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchanges. If the Issuer calculates such dividend adjustment amount in the case of performance indices, such dividend adjustment amount shall be determined by the Issuer in its reasonable discretion in the case of Mini Future Long Warrants on the basis of the taxes or other costs or charges incurred in the context with the distribution of the dividend resolved by the annual general meeting of the stock corporation. Therefore, in addition to the fact that an adjustment in the event of dividend adjustments – subject to the effect of other factors influencing the price – may generally decrease the intrinsic value of an Mini Future Long Warrant, investors should note, that due to the consideration of the dividend adjustment amount in the case of Mini Future Long Warrants, their Warrants will fall in value, since the strike and the knock-out barrier are increased by the dividend adjustment amount and, in addition, that a knock-out event may occur solely as a result of a dividend adjustment made in accordance with the Terms and Conditions.

Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende ohne Berücksichtigung in Abzug zu bringender Steuern oder sonstiger Kosten bzw. Abgaben) beeinflusst wird. Anleger sollten daher neben der Tatsache, dass eine Anpassung im Falle von Dividendenanpassungen – vorbehaltlich des Einflusses anderer preisbeeinflussender Faktoren – generell den Inneren Wert eines Mini Future Long Optionsscheins mindern kann, insbesondere beachten, dass die Anknüpfung des Dividenden-Anpassungsbetrags bei Mini Future Long Optionsscheinen an die Nettodividende zur Folge hat, dass ihr Optionsschein durch die Reduzierung des Basispreises und der Knock-Out Barriere um die Nettodividende, des Kurses des Basiswerts hingegen um die Bruttodividende (mithin um einen unterschiedlich großen Betrag) an Wert verliert und zudem allein auf Grundlage einer gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Dividendenanpassung ein Knock-Out Ereignis eintreten kann.

Sofern es sich bei dem Basiswert um **Performanceindizes** handelt, kann der Emittent zusätzlich einen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, der dem Basispreis und der Knock-Out Barriere an den Tagen hinzugerechnet wird, an denen die Indexbestandteile, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Sollte der Emittent bei Performanceindizes einen solchen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, wird dieser vom Emittenten bei Mini Future Long Optionsscheinen nach billigem Ermessen auf Grundlage der Steuern oder sonstigen Kosten oder Abgaben festgelegt, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende anfallen. Anleger sollten daher neben der Tatsache, dass eine Anpassung im Falle von Dividendenanpassungen – vorbehaltlich des Einflusses anderer preisbeeinflussender Faktoren – generell den Inneren Wert eines Mini Future Long Optionsscheins mindern kann, insbesondere beachten, dass die Berücksichtigung des Dividenden-Anpassungsbetrags bei Mini Future Long Optionsscheinen zur Folge hat, dass ihr Optionsschein durch die Erhöhung des Basispreises und der Knock-Out Barriere um den Dividenden-Anpassungsbetrag an Wert verliert und zudem allein auf Grundlage einer

If the underlying consists of **ETFs with shares as constituent**, the Issuer may also calculate a dividend adjustment amount which will be reflected in the strike and the knock-out barrier on the dates on which the relevant ETF constituents which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchanges. If the Issuer calculates such dividend adjustment amount in the case of ETFs with shares as constituent, such dividend adjustment amount shall be determined by the Issuer in its reasonable discretion in the case of Mini Future Long Warrants on the basis of the taxes or other costs or charges incurred in the context with the distribution of the dividend resolved by the annual general meeting of the stock corporation. Therefore, in addition to the fact that an adjustment in the event of dividend adjustments – subject to the effect of other factors influencing the price – may generally decrease the intrinsic value of an Mini Future Long Warrant, investors should note, that due to the consideration of the dividend adjustment amount in the case of Mini Future Long Warrants, their Warrants may fall in value, since the strike and the knock-out barrier are adjusted by the dividend adjustment amount and, in addition, that a knock-out event may occur solely as a result of a dividend adjustment made in accordance with the Terms and Conditions.

In the case of Mini Future Long Warrants, the Issuer is entitled to terminate the Warrants of a series as a whole in accordance with the Terms and Conditions. Such termination of the Warrants will be notified to the Security Holders in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the respective cash amount, the day on which the termination takes effect is considered the valuation date. In view of the Issuer's termination right and a possible knock-out event, investors should not rely on being able to exercise the Warrants with effect as of a specific exercise date. See also the explanations under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of

gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Dividendenanpassung ein Knock-Out Ereignis eintreten kann.

Sofern es sich bei dem Basiswert um **ETFs mit Aktien als Bestandteil** handelt, kann der Emittent zusätzlich einen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, der im Basispreis und der Knock-Out Barriere an den Tagen berücksichtigt wird, an denen die betreffenden ETF-Bestandteile, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Sollte der Emittent bei ETF mit Aktien als Bestandteil einen solchen Dividenden-Anpassungsbetrag berechnen, wird dieser vom Emittenten bei Mini Future Long Optionsscheinen nach billigem Ermessen auf Grundlage der Steuern oder sonstigen Kosten oder Abgaben festgelegt, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende anfallen. Anleger sollten daher neben der Tatsache, dass eine Anpassung im Falle von Dividendenanpassungen – vorbehaltlich des Einflusses anderer preisbeeinflussender Faktoren – generell den Inneren Wert eines Mini Future Long Optionsscheins mindern kann, insbesondere beachten, dass die Berücksichtigung des Dividenden-Anpassungsbetrags bei Mini Future Long Optionsscheinen zur Folge haben kann, dass ihr Optionsschein durch die Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere um den Dividenden-Anpassungsbetrag an Wert verliert und zudem allein auf Grundlage einer gemäß den Emissionsbedingungen vorgenommenen Dividendenanpassung ein Knock-Out Ereignis eintreten kann.

Bei Mini Future Long Optionsscheinen ist der Emittent berechtigt, die Optionsscheine einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Optionsscheine wird den Wertpapierinhabern gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten und eines eventuellen Knock-Out Ereignisses, sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Optionsscheine mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können. Siehe im

the Securities" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" of this risk description.

Due to the risk of a knock-out event occurring, Mini Future Long Warrants are particularly risky securities. In the case of Mini Future Long Warrants investors will suffer a loss equal to the difference between the capital invested (plus transaction costs) and the stop-loss cash amount payable by the Issuer on the occurrence of the knock-out event. The stop-loss cash amount payable in the event of a knock-out is equal to the difference, multiplied by the multiplier, and converted where applicable into the settlement currency, between the hedge price of the underlying calculated by the Issuer and the strike of the Warrant. The hedge price of the underlying is a price determined by the Issuer in its reasonable discretion within a period defined in the Terms and Conditions as the fair market level of the underlying, calculated taking into account the calculated proceeds from the hedging positions entered into for the Mini Future Long Warrants in each case at the relevant time following the occurrence of a knock-out event. Since this hedge price of the underlying calculated by the Issuer may also be considerably lower than the knock-out barrier, the Security Holder bears this so-called gap risk. The greater the difference is between the strike and the knock-out barrier, the greater is the gap risk.

In case that a stop-loss cash amount is paid, investors should be aware that they may only be able to reinvest any amount paid on less favorable market terms than were available when the Warrant was purchased (reinvestment risk). This risk is all the higher the more unfavorable market conditions have developed since the Warrant was purchased.

Übrigen auch die Ausführungen unter "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" dieser Risikobeschreibung.

Mini Future Long Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Bei Mini Future Long Optionsscheinen erleiden Anleger bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses einen Verlust, der der Differenz des eingesetzten Kapitals (nebst Transaktionskosten) und dem bei Eintritt des Knock-Out von dem Emittenten zu zahlenden Stopp-Loss Zahlungsbetrags entspricht. Der Stopp-Loss Zahlungsbetrag bei Knock-Out entspricht der Differenz zwischen dem vom Emittenten berechneten Hedge-Kurs des Basiswerts und dem Basispreis des Optionsscheins multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und gegebenenfalls umgerechnet in die Zahlungswährung. Dieser sogenannte Hedge-Kurs des Basiswerts ist ein vom Emittenten nach billigem Ermessen innerhalb eines in den Emissionsbedingungen definierten Zeitraums festgelegter Kurs, der unter Berücksichtigung der rechnerischen Erlöse der für die Mini Future Long Optionsscheine abgeschlossenen Absicherungspositionen (Hedges) jeweils zum maßgeblichen Zeitpunkt nach Eintritt eines Knock-Out Ereignisses als der marktgerechte Stand des Basiswerts bestimmt wird. Da dieser von dem Emittenten berechnete Hedge-Kurs des Basiswerts auch weit unterhalb der Knock-Out Barriere liegen kann, trägt der Wertpapierinhaber dieses sogenannte Gap-Risiko. Je größer die Differenz zwischen Basispreis und Knock-Out Barriere ist, umso größer ist das Gap-Risiko.

Für den Fall, dass ein Stopp-Loss Zahlungsbetrag gezahlt wird, sollten Anleger beachten, dass sie diesen Betrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen können als denen, die beim Erwerb des Optionsscheins vorlagen (Wiederanlagerisiko). Dieses Risiko ist umso höher, je ungünstiger sich die Marktbedingungen seit dem Erwerb des Optionsscheins entwickelt haben.

Upon occurrence of a knock-out event, the stop-loss cash amount may – subject to payment of a small stop-loss minimum amount – also be zero if the hedge price calculated by the Issuer is at or below the strike at the relevant time after occurrence of a knock-out event. In addition, the Security Holder bears the risk that the reference price of the underlying on the relevant valuation date is at or below the strike of the Warrant. In both cases, the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small stop-loss minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of a small stop-loss minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a stop-loss minimum amount if the stop-loss minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks with regard to the payment on Mini Future Short Warrants

In the case of Mini Future Short Warrants, if exercised by the investor or terminated by the Issuer, investors receive on the maturity date as cash or termination amount the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike. **If the reference price is equal to or higher than the strike, the Mini Future Short Warrant expires worthless or almost worthless.**

Security Holders bear a **considerable risk** that their Warrants will **expire worthless or almost worthless** before the end of their term. This is **immediately** the case **if a knock-out event occurs**. A knock-out event occurs if the relevant price of the underlying is equal to or rises above the knock-out

Bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses kann der Stopp-Loss Auszahlungsbetrag – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Stopp-Loss Mindestbetrags – auch null betragen, wenn der vom Emittenten berechnete Hedge-Kurs zum maßgeblichen Zeitpunkt nach Eintritt eines Knock-Out Ereignisses auf oder unter dem Basispreis liegt. Darüber hinaus trägt der Wertpapierinhaber das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am maßgeblichen Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis des Optionsscheins liegt. In beiden Fällen verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Stopp-Loss Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Stopp-Loss Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Stopp-Loss Mindestbetrags vorsehen, wenn der Stopp-Loss Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Mini Future Short Optionsscheine

Bei Mini Future Short Optionsscheinen erhalten Anleger im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch den Emittenten am Fälligkeitstag als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet. **Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Mini Future Short Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.**

Wertpapierinhaber tragen ein **beträchtliches Risiko**, dass ihre Optionsscheine bereits vor Ende ihrer Laufzeit **wertlos oder nahezu wertlos verfallen**. Dies ist **sofort** der Fall, **wenn ein Knock-Out Ereignis eintritt**. Ein Knock-Out Ereignis tritt ein, wenn der maßgebliche Kurs des Basiswerts während der

barrier during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. The consequences of a knock-out event apply even if a market disruption event has led to the occurrence of the knock-out prerequisites or even if the knock-out prerequisites are only met for a short period and on a single occasion after the initial reference date or issue date. In this context, a knock-out event may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants. Due to the risk of a knock-out event occurring, Mini Future Short Warrants are particularly risky securities. The longer an observation period or the higher the number of observation hours on a certain observation date, the higher the risk of a knock-out event occurring.

In the case of Mini Future Short Warrants relating to futures contracts, a knock-out event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in subsection "4.9 in connection with futures contracts as the underlying" of section "4. Material risks that apply to individual underlyings" of this risk description.

A knock-out event may also be triggered due to jumps in the price of the underlying. In particular, there is a risk that a sharp price movement in the underlying between the close of trading on the previous day and the opening of trading on the following trading day may trigger a knock-out event.

maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der Knock-Out Barriere entspricht oder diese überschreitet. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Die Folgen eines Knock-Out Ereignisses treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum Eintritt der Knock-Out-Bedingungen geführt hat oder die Knock-Out-Bedingungen lediglich kurzfristig und einmalig ab dem Anfänglichen Referenztag bzw. dem Ausgabetag erfüllt wurden. In diesem Zusammenhang kann ein Knock-Out Ereignis auch zu Zeiten erfolgen, an denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen. Mini Future Short Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses.

Im Falle von Mini Future Short Optionsscheinen, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Knock-Out Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Unterabschnitt "4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert" des Abschnitts "4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung.

Ein Knock-Out Ereignis kann auch aufgrund von Kurssprüngen im Basiswert ausgelöst werden. Insbesondere besteht das Risiko, dass eine starke Kursbewegung des Basiswerts zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag ein Knock-Out Ereignis auslöst.

In addition, hedging transactions of the Issuer can also have a significant impact on the performance of the underlying. In particular, there is a risk that the unwinding of the Issuer's hedging positions could have a negative impact on the price of the underlying and thus trigger a knock-out event. See also the risk description under "5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

In the case of Mini Future Short Warrants with knock-out the strike and the knock-out barrier of the Warrants is subject to ongoing adjustment in accordance with the Terms and Conditions. In order to reflect the possible dividend payment and the financing costs incurred by the Issuer in connection with the hedging transactions entered into for the Warrants, the strike of the Warrants is adjusted on a daily basis by an adjustment amount, calculated daily or for a particular financing level adjustment period on the basis of the respective current strike on a particular adjustment date, the adjustment rate applicable for the respective day or for the relevant financing level adjustment period and by reference to a specified day count convention. For this purpose, the adjustment rate consists of the risk free rate applicable at the relevant time for deposits in the currency of the underlying and a percentage rate, determined by the Issuer in its reasonable discretion, known as the interest rate correction factor (also "risk premium"). When exercising its reasonable discretion to determine this factor, the Issuer may always take into account, but is not restricted to, the particular prevailing market conditions, especially particular factors relating to the underlying (e.g. in the case of shares, which, in case of relevant market conditions, are subject to significant movements in interest rates, as determined by the Issuer, in the event of a significant increase in borrowing costs or replacement costs, significant changes in liquidity on the global financial markets, the introduction or announcement of laws or regulations that impose significantly higher capital requirements on the Issuer)

Darüber hinaus können auch Absicherungsgeschäfte des Emittenten erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben. Insbesondere besteht das Risiko, dass sich die Auflösung von Absicherungspositionen des Emittenten negativ auf den Kurs des Basiswerts auswirkt und hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

Bei Mini Future Short Optionsscheinen unterliegen der Basispreis und die Knock-Out Barriere der Optionsscheine einer laufenden Anpassung gemäß den Emissionsbedingungen. Um bei dem Emittenten im Zusammenhang mit den für die Optionsscheine eingegangenen Absicherungsgeschäften (*Hedges*) etwaige Dividendenzahlungen und anfallende Finanzierungskosten abzubilden, wird der Basispreis der Optionsscheine auf täglicher Basis um einen Anpassungsbetrag verändert, der täglich oder für einen bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum auf Grundlage des jeweils aktuellen Basispreises an einem bestimmten Anpassungstag, des für den jeweiligen Tag oder den maßgeblichen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Anpassungsprozentsatzes sowie auf Basis einer bestimmten Zinstagekonvention berechnet wird. Der Anpassungsprozentsatz setzt sich hierbei aus dem zum maßgeblichen Zeitpunkt in der Währung des Basiswerts gültigen risikolosen Zinssatz sowie einem vom Emittenten nach billigem Ermessen festgelegten Prozentsatz, dem sogenannten Zinsbereinigungsfaktor (auch "Risikoprämie"), zusammen, bei dessen Bestimmung der Emittent im Rahmen der Ausübung seines Ermessens stets, aber nicht ausschließlich, die in einem bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum vorherrschenden besonderen Marktgegebenheiten sowie insbesondere basiswertspezifische Besonderheiten (z. B. bei Aktien, die bei Vorliegen entsprechender Marktsituationen nach Feststellung des Emittenten innerhalb eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums starken Zins-

in connection with entering into or unwinding the required hedging transactions for the Warrants.

The adjustment rate for adjusting the features of the Warrants specified by the Issuer exercising its reasonable discretion when determining the risk premium may differ significantly from the adjustment rate specified in the Final Terms for the first financing level adjustment period in certain financing level adjustment periods if the prevailing market conditions so require. The calculation factors that are relevant for adjusting the strike by the adjustment amount are specified in more detail in the respective Terms and Conditions. As a result of a daily adjustment of the strike, the risk of a knock-out event occurring can increase if, in the time context of this adjustment and the market situation prevailing at that time, the price of the underlying, the strike and the knock-out barrier are within close range.

In addition, the relevant knock-out barrier is adjusted by the Issuer in its reasonable discretion either for the respective following financing level adjustment period on an adjustment date or on any other day as specified in the relevant the Terms and Conditions. Depending on the market conditions prevailing on that date, such an adjustment may result in (i) an increase in the risk of a knock-out event occurring if the price of the underlying, the strike and the knock-out barrier are within close range at the time of such adjustment and the market situation prevailing on that day, and (ii) an increase in the gap risk to which the Security Holder is exposed, in the event that the distance between the respective current strike and the adjusted knock-out barrier increases. Investors should be aware that a knock-out event can also occur solely as a

schwankungen unterliegen, bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) im Zusammenhang mit der Eingehung oder Auflösung der erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die Optionsscheine berücksichtigen kann.

Der zur Anpassung der Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine vom Emittenten in Ausübung seines billigen Ermessens bei Festlegung der Risikoprämie bestimmte Anpassungsprozentsatz kann bei Vorliegen entsprechender Marktgegebenheiten in bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeiträumen signifikant von dem in den Endgültigen Bedingungen für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum genannten Anpassungsprozentsatz abweichen. Die maßgeblichen Berechnungsfaktoren für die Veränderung des Basispreises um den Anpassungsbetrag sind jeweils in den Emissionsbedingungen näher definiert. Als Ergebnis einer solchen täglichen Anpassung des Basispreises kann sich das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erhöhen, wenn im zeitlichen Zusammenhang mit dieser Anpassung und der zu diesem Zeitpunkt herrschenden Marktsituation der Kurs des Basiswerts, der Basispreis und die Knock-Out Barriere nahe beieinander liegen.

Zudem wird die maßgebliche Knock-Out Barriere nach billigem Ermessen des Emittenten entweder an einem Anpassungstag für den jeweils folgenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum oder an einem anderen Tag, wie in den maßgeblichen Emissionsbedingungen bestimmt, angepasst. Je nach der an diesem Tag vorherrschenden Marktsituation kann eine solche Anpassung dazu führen, (i) dass sich das Risiko des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erhöht, wenn im zeitlichen Zusammenhang mit dieser Anpassung und der zu diesem Zeitpunkt herrschenden Marktsituation der Kurs des Basiswerts, der Basispreis und die Knock-Out Barriere nahe beieinander liegen und (ii) dass sich das von dem Wertpapierinhaber zu tragende Gap-Risiko erhöht, falls sich der Abstand zwischen dem jeweils aktuellen Basispreis und der angepassten

result of an adjustment of the knock-out barrier in accordance with the Terms and Conditions and, in addition, should not assume that the knock-out barrier will always remain at roughly the same distance from the strike during the term of the Warrants.

In the case of Mini Future Short Warrants, the Issuer is entitled to terminate the Warrants of a series as a whole in accordance with the Terms and Conditions. Such termination of the Warrants will be notified to the Security Holders in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the respective cash amount, the day on which the termination takes effect is considered the valuation date. In view of the Issuer's termination right and a possible knock-out event, investors should not rely on being able to exercise the Warrants with effect as of a specific exercise date. See also the explanations under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" of this risk description.

Due to the risk of a knock-out event occurring, Mini Future Short Warrants are particularly risky securities. In the case of Mini Future Short Warrants investors will suffer a loss equal to the difference between the capital invested (plus transaction costs) and the stop-loss cash amount payable by the Issuer on the occurrence of the knock-out event. The stop-loss cash amount payable in the event of a knock-out is equal to the difference, multiplied by the multiplier, and converted where applicable into the settlement currency, between the strike of the Warrant and the hedge price of the underlying calculated by the Issuer. The hedge price of the underlying is a price determined by the Issuer in its reasonable discretion within a period defined in the Terms and Conditions as the fair market level of the underlying, calculated taking into account the calculated proceeds from the hedging positions entered into for the Mini Future Short Warrants in each case at the relevant time following the occurrence of a

Knock-Out Barriere erhöht. Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass ein Knock-Out Ereignis auch allein in Folge einer Anpassung der Knock-Out Barriere gemäß den Emissionsbedingungen eintreten kann, und sollten darüber hinaus nicht darauf vertrauen, dass sich die Knock-Out Barriere während der Laufzeit der Optionsscheine stets im ungefähr gleichen Abstand zu dem Basispreis befindet.

Bei Mini Future Short Optionsscheinen ist der Emittent berechtigt, die Optionsscheine einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Optionsscheine wird den Wertpapierinhabern gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten und eines eventuellen Knock-Out Ereignisses, sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Optionsscheine mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können. Siehe im Übrigen auch die Ausführungen unter "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" dieser Risikobeschreibung.

Mini Future Short Optionsscheine sind aufgrund des Risikos des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses besonders risikoreiche Wertpapiere. Bei Mini Future Short Optionsscheinen erleiden Anleger bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses einen Verlust, der der Differenz des eingesetzten Kapitals (nebst Transaktionskosten) und dem bei Eintritt des Knock-Out von dem Emittenten zu zahlenden Stopp-Loss Auszahlungsbetrags entspricht. Der Stopp-Loss Auszahlungsbetrag bei Knock-Out entspricht der Differenz zwischen dem Basispreis des Optionsscheins und dem vom Emittenten berechneten Hedge-Kurs multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung. Dieser sogenannte Hedge-Kurs des Basiswerts ist ein vom Emittenten nach billigem Ermessen innerhalb eines in den Emissionsbedingungen definierten Zeitraums festgelegter Kurs, der unter Berücksichtigung der rechnerischen Erlöse der für die Mini Future Short

knock-out event. Since this hedge price of the underlying calculated by the Issuer may also be considerably higher than the knock-out barrier, the Security Holder bears this so-called gap risk. The greater the difference is between the strike and the knock-out barrier, the greater is the gap risk.

In case that a stop-loss cash amount is paid, investors should be aware that they may only be able to reinvest any amount paid on less favorable market terms than were available when the Warrant was purchased (reinvestment risk). This risk is all the higher the more unfavorable market conditions have developed since the Warrant was purchased.

Upon occurrence of a knock-out event, the stop-loss cash amount may – subject to payment of a small stop-loss minimum amount – also be zero if the hedge price calculated by the Issuer is at or above the strike at the relevant time after occurrence of a knock-out event. In addition, the Security Holder bears the risk that the reference price of the underlying on the relevant valuation date is at or above the strike of the Warrant. In both cases, the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small stop-loss minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of a small stop-loss minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a stop-loss minimum amount if the stop-loss minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Optionsscheine abgeschlossenen Absicherungspositionen (Hedges) jeweils zum maßgeblichen Zeitpunkt nach Eintritt eines Knock-Out Ereignisses als der marktgerechte Stand des Basiswerts bestimmt wird. Da dieser von dem Emittenten berechnete Hedge-Kurs des Basiswerts auch weit oberhalb der Knock-Out Barriere liegen kann, trägt der Wertpapierinhaber dieses sogenannte Gap-Risiko. Je größer die Differenz zwischen Basispreis und Knock-Out Barriere ist, umso größer ist das Gap-Risiko.

Für den Fall, dass ein Stopp-Loss Zahlungsbetrag gezahlt wird, sollten Anleger beachten, dass sie diesen Betrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen können als denen, die beim Erwerb des Optionsscheins vorlagen (Wiederanlagerisiko). Dieses Risiko ist umso höher, je ungünstiger sich die Marktbedingungen seit dem Erwerb des Optionsscheins entwickelt haben.

Bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses kann der Stopp-Loss Zahlungsbetrag – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Stopp-Loss Mindestbetrags – auch null betragen, wenn der vom Emittenten berechnete Hedge-Kurs zum maßgeblichen Zeitpunkt nach Eintritt eines Knock-Out Ereignisses auf oder über dem Basispreis liegt. Darüber hinaus trägt der Wertpapierinhaber das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am maßgeblichen Bewertungstag auf oder über dem Basispreis des Optionsscheins liegt. In beiden Fällen verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Stopp-Loss Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Stopp-Loss Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Stopp-Loss Mindestbetrags vorsehen, wenn der Stopp-Loss Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risks associated with the pricing of Mini Future Warrants (price change risk)

The Security Holder bears the risk of **strong price fluctuations** of his Warrant. As a rule, the following applies: In the case of Mini Future **Long** Warrants, falling prices of the underlying have a negative effect on the price of the Mini Future **Long** Warrants. In the case of Mini Future **Short** Warrants, rising prices of the underlying have a negative effect on the price of the Mini Future **Short** Warrants. Other factors that as a rule have a negative impact on the price of a Warrant (not conclusive):

- a falling (in the case of Mini Future **Long** Warrants) or rising (in the case of Mini Future **Short** Warrants) general level of interest rates,
- interest rate spreads on the capital market for maturities comparable to the term of the relevant Warrant,
- in the case of Warrants with **shares** or **securities representing shares** or **share indices** as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.

To be noted: The price of a Warrant may fall even if the price of its underlying does not change or changes only slightly.

In connection with the price fluctuations of a Warrant, the so-called **leverage effect should be considered**. Warrants are particularly risky asset investment instruments that combine features of forward transactions with those of leverage products. The leverage effect is the result of the fact that only a smaller amount of capital needs to be invested in the Warrants compared to a direct investment in the underlying. As a rule, the following applies: If the price of the underlying of a Mini Future **Long** Warrant falls, the price of the

Risiken bei der Preisbildung von Mini Future Optionsscheinen (Preisänderungsrisiko)

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko **starker Kursschwankungen** seines Optionsscheins. In der Regel gilt Folgendes: Bei Mini Future **Long** Optionsscheinen wirken sich fallende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Mini Future **Long** Optionsscheine aus. Bei Mini Future **Short** Optionsscheinen wirken sich steigende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Mini Future **Short** Optionsscheine aus. Weitere Faktoren, die sich in der Regel negativ auf den Preis eines Optionsscheins auswirken (nicht abschließend):

- ein sinkendes (bei Mini Future **Long** Optionsscheinen) bzw. ein steigendes (bei Mini Future **Short** Optionsscheinen) allgemeines Zinsniveau,
- Zinsaufschläge am Kapitalmarkt für Laufzeiten vergleichbar mit der Laufzeit des betreffenden Optionsscheins,
- im Fall von Optionsscheinen mit **Aktien** bzw. **aktienvertretenden Wertpapieren** bzw. **Aktienindizes** als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

Zu beachten: Der Preis eines Optionsscheins kann selbst dann sinken, wenn sich der Kurs seines Basiswerts nicht oder nur geringfügig verändert.

Im Zusammenhang mit den Kursschwankungen eines Optionsscheins ist der sogenannte **Hebeleffekt zu beachten**. Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die Optionsscheine im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. In der Regel gilt Folgendes: Fällt der

Mini Future **Long** Warrant falls **disproportionately** sharply. If the price of the underlying of a Mini Future **Short** Warrant rises, the price of the Mini Future **Short** Warrant falls **disproportionately** sharply.

Due to the **leverage effect**, the Security Holder bears a considerably higher risk of price fluctuations than in the case of a direct investment in the underlying. The Mini Future Warrants are therefore associated with disproportionate risks of loss.

The **risk-increasing leverage effect** is **stronger** for Mini Future Warrants than for Call or Put Warrants without knock-out barriers ("standard warrants"). Reason for this: The term of Mini Future Warrants can be terminated prematurely by the occurrence of a knock-out event.

The disproportionate risk of loss occurs with Mini Future Warrants especially under the following conditions: The price of the underlying moves close to the knock-out barrier. The closer the price of the underlying approaches the knock-out barrier, the greater the leverage and the more likely a knock-out event is to occur. This means: The greater the leverage of a Mini Future Warrant, the greater the risk of a **total loss** – subject to payment of a small stop-loss minimum amount. Even in the case of Warrants that provide for the payment of a stop-loss minimum amount a total loss is possible, if the stop-loss minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Specific price risk in connection with jumps in the price of the underlying

The risk of jumps in the price of the underlying, for example between the close of trading on the previous day and the start of trading on the following trading

Kurs des Basiswerts eines Mini Future **Long** Optionsscheins, fällt der Preis des Mini Future **Long** Optionsscheins **überproportional** stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Mini Future **Short** Optionsscheins, fällt der Preis des Mini Future **Short** Optionsscheins **überproportional** stark.

Durch den **Hebeleffekt** trägt der Wertpapierinhaber ein erheblich höheres Risiko von Kursschwankungen als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dadurch sind mit den Mini Future Optionsscheinen überproportionale Verlustrisiken verbunden.

Der das **Risiko erhöhende Hebeleffekt** ist bei Mini Future Optionsscheinen **stärker als bei Call bzw. Put Optionsscheinen ohne Knock-Out Barrieren** ("Standard-Optionsscheine"). Grund hierfür: Die Laufzeit von Mini Future Optionsscheinen kann vorzeitig durch Eintritt eines **Knock-Out Ereignisses** beendet werden.

Das überproportionale Verlustrisiko tritt bei Mini Future Optionsscheinen insbesondere unter folgenden Bedingungen auf: Der Kurs des Basiswerts bewegt sich in der Nähe der Knock-Out Barriere. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts der Knock-Out Barriere nähert, desto größer ist der Hebel und desto wahrscheinlicher ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Daraus folgt: Je größer der Hebel eines Mini Future Optionsscheins, desto größer ist das Risiko eines **Totalverlusts** – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Stopp-Loss Mindestbetrags. Auch bei Optionsscheinen, die die Zahlung eines Stopp-Loss Mindestbetrags vorsehen, ist der Eintritt eines Totalverlusts möglich, wenn der Stopp-Loss Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit Kurssprüngen im Basiswert

Das Risiko von Kurssprüngen im Basiswert, beispielsweise zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag,

day that could trigger a knock-out event is known as gap risk. If, for example, an index opens 2.5 per cent. above or below the previous day's close and if a knock-out event is triggered as a result, this leads to substantial price risks for the Issuer when adjusting the hedging transactions entered into for the Mini Future Warrants sold. The Issuer can usually hedge its exposure only for price movements of the underlying up to the respective knock-out barrier. If a jump in price goes beyond that point, the resulting loss is borne by the Issuer since it may no longer be possible to unwind the hedging transactions if the price of the underlying has already jumped beyond the knock-out barrier or in an area between the strike and the knock-out barrier.

The gap risks are usually estimated by the Issuer in advance and passed on to the purchasers of the Securities through the price settings in the secondary market and thus may have a negative impact on the yield of the Securities. For these Securities one can therefore say that the Security Holders bear the gap risk indirectly. It may prove to be the case in hindsight that the estimates of the gap risks by the Issuer were too high or too low.

The gap risk is essentially accounted for in Mini Future Warrants by the distance between the strike and the knock-out barrier. With Mini Future Warrants, one can therefore speak of a direct assumption of the gap risk by the Security Holder. This particular gap risk in case of Mini Future Warrants is described in more detail above in this section "1.4 Product No. 4: Mini Future Warrants".

die ein Knock-Out Ereignis auslösen können, bezeichnet man als Gap-Risiko. Eröffnet beispielsweise ein Index 2,5% über oder unter dem Vortageschluss und wird dadurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst, so führt dies beim Emittenten zu erheblichen Preisrisiken bei der Anpassung der für die verkauften Mini Future Optionsscheine abgeschlossenen Absicherungsgeschäfte. Der Emittent kann sich üblicherweise lediglich für eine Kursbewegung beim Basiswert bis zur jeweiligen Knock-Out Barriere absichern. Geht ein Kurssprung darüber hinaus, so geht der dabei eintretende Verlust zu Lasten des Emittenten, da die Absicherungsgeschäfte eventuell nicht mehr bei der bereits übersprungenen Knock-Out Barriere bzw. in einem Bereich zwischen dem Basispreis und der Knock-Out Barriere aufgelöst werden können.

Die Gap-Risiken werden üblicherweise vom Emittenten für die Zukunft geschätzt und über die Preisstellung im Sekundärmarkt an die Erwerber der Wertpapiere weitergegeben und wirken sich somit unter Umständen negativ auf die Rendite der Wertpapiere aus. Bei diesen Wertpapieren kann man daher von einer indirekten Übernahme des Gap-Risikos durch den Wertpapierinhaber sprechen. Aus einer nachträglichen Betrachtung kann sich ergeben, dass die Gap-Risiken vom Emittenten als zu hoch bzw. zu niedrig eingeschätzt wurden.

Bei Mini Future Optionsscheinen wird das Gap-Risiko im Wesentlichen über den Abstand zwischen dem Basispreis und der Knock-Out Barriere berücksichtigt. Bei Mini Future Optionsscheinen kann man daher von einer direkten Übernahme des Gap-Risikos durch den Wertpapierinhaber sprechen. Dieses besondere Gap-Risiko bei Mini Future Optionsscheinen ist oben in diesem Abschnitt "1.4 Produkt Nr. 4: Mini Future Optionsscheine" ausführlicher beschrieben.

Specific price risk in connection with the adjustment of the strike and the knock-out barrier

The Security Holder incurs risks as a result of the fact that the strike for Mini Future Warrants is adjusted on each calendar day by the adjustment amount. The calculation of the adjustment amount depends on the reference interest rate and the risk premium. The reference interest rate is based on the interest rate applicable at the relevant time for deposits in the currency of the underlying. The risk premium is charged by the Issuer for the risk assumed when the Securities are issued. The amount of the risk premium is determined by the Issuer at its reasonable discretion. A more detailed description of the adjustment can be found above in this section "1.4 Product No. 4: Mini Future Warrants".

The Security Holder bears the risk that the Issuer's refinancing costs and thus the reference interest rate will rise. He also bears the risk that the Issuer charges a higher risk premium for its risk.

If the reference interest rate and the risk premium change on a date for the adjustment of the adjustment amount, this affects the adjustment amount. This leads to the following risks (in the following examples, the following is assumed: The value of the strike changes, while all other factors affecting the price of the Warrant remain unchanged):

Mini Future Long Warrants: The Security Holder bears the risk that the reference interest rate and/or risk premium will rise. This increases the adjustment rate and consequently the adjustment amount. The strike therefore rises more sharply with each daily adjustment. This in turn means that the price of the Mini Future **Long** Warrant falls more sharply with each daily adjustment.

Besonderes Preisrisiko im Zusammenhang mit der Anpassung des Basispreises

Dem Wertpapierinhaber entstehen dadurch Risiken, dass der Basispreis bei Mini Future Optionsscheinen an jedem Kalendertag mit dem Anpassungsbetrag angepasst wird. Die Berechnung des Anpassungsbetrags ist abhängig vom Referenzzinssatz und von der Risikoprämie. Der Referenzzinssatz richtet sich nach dem im zum maßgeblichen Zeitpunkt für Einlagen in der Währung des Basiswerts gültigen Zinssatz. Die Risikoprämie wird vom Emittenten für das mit der Ausgabe der Wertpapiere übernommene Risiko in Rechnung gestellt. Die Höhe der Risikoprämie bestimmt der Emittent nach seinem billigen Ermessen. Eine ausführlichere Beschreibung der Anpassung findet sich oben in diesem Abschnitt "1.4 Produkt Nr. 4: Mini Future Optionsscheine".

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass die Refinanzierungskosten des Emittenten und damit der Referenzzinssatz steigen. Außerdem trägt er das Risiko, dass der Emittent für sein Risiko eine höhere Risikoprämie berechnet.

Verändern sich an einem Termin für die Anpassung des Anpassungsbetrags der Referenzzinssatz und die Risikoprämie, wirkt sich das auf den Anpassungsbetrag aus. Das führt zu folgenden Risiken (in den folgenden Beispielen wird unterstellt: Der Wert des Basispreises ändert sich, während alle anderen Faktoren, die den Preis des Optionsscheins beeinflussenden, unverändert bleiben):

Mini Future Long Optionsscheine: Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass Referenzzinssatz und/oder Risikoprämie steigen. Damit steigen der Anpassungsprozentsatz und in Folge der Anpassungsbetrag. Der Basispreis steigt dann deshalb bei jeder täglichen Anpassung stärker. Das wiederum hat zu Folge, dass der Preis des Mini Future **Long** Optionsscheins bei jeder täglichen Anpassung stärker fällt.

Mini Future **Short** Warrants: The Security Holder bears the risk that the risk premium will rise. This increases the amount of the adjustment rate with a negative sign. As a result, the negative adjustment amount becomes larger. The strike then therefore falls more sharply with each daily adjustment. This in turn means that the price of the Mini Future **Short** Warrant falls more sharply with each daily adjustment.

1.5 Product No. 5: Discount Warrants

This section describes the specific risks associated with the purchase of Discount Warrants.

Discount Warrants are issued by the Issuer in the following product variants:

- Discount Call Warrants (hereinafter the "**Discount Call Warrants**"); and
- Discount Put Warrants (hereinafter the "**Discount Put Warrants**"; Discount Call Warrants and Discount Put Warrants together the "**Warrants**").

Risks with regard to the payment on Discount Call Warrants

In the case of Discount Call Warrants the cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike, but subject to a maximum of the difference, multiplied by the multiplier, between the cap and the strike. **If the reference price is equal to or lower than the strike, the Discount Call Warrant expires worthless or almost worthless.** It is irrelevant whether the price of the underlying is possibly also considerably higher than its strike during the term of the Warrant and for a longer period of time. The sole decisive factor is the reference price on the valuation date.

Mini Future **Short** Optionsscheine: Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass die Risikoprämie steigt. Damit steigt die Höhe des mit einem negativen Vorzeichen versehenen Anpassungsprozentsatzes. Dadurch wird der negative Anpassungsbetrag größer. Der Basispreis fällt dann deshalb bei jeder täglichen Anpassung stärker. Das wiederum hat zu Folge, dass der Preis des Mini Future **Short** Optionsscheins bei jeder täglichen Anpassung stärker fällt.

1.5 Produkt Nr. 5: Discount Optionsscheine

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Discount Optionsscheinen verbunden sind.

Discount Optionsscheine werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Discount Call Optionsscheine (im Folgenden "**Discount Call Optionsscheine**"), und
- Discount Put Optionsscheine (im Folgenden "**Discount Put Optionsscheine**"; Discount Call Optionsscheine und Discount Put Optionsscheine zusammen die "**Optionsscheine**").

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Discount Call Optionsscheine

Bei Discount Call Optionsscheinen erhalten Anleger am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet, maximal jedoch die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz aus Cap und Basispreis. **Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Discount Call Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.** Dabei spielt es keine Rolle, ob der Kurs des Basiswerts während der Laufzeit des Optionsscheins möglicherweise auch erheblich und für längere Zeit über seinem Basispreis liegt. Entscheidend ist allein der Referenzpreis am Bewertungstag.

In the case of Discount Call Warrants with European type of exercise, the Security Holder therefore bears the risk that the reference price of the underlying on the valuation date is at or below the Warrant's strike. This is because in this case the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of any minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Limitation of the cash amount in the case of Discount Call Warrants

With Discount Call Warrants, Security Holders do not participate indefinitely in rising prices of the underlying. In the case of Discount Call Warrants, the cash amount which may be payable by the Issuer at maturity is limited by a cap defined in the Terms and Conditions.

Risks with regard to the payment on Discount Put Warrants

In the case of Discount Put Warrants the cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike, but subject to a maximum of the difference, multiplied by the multiplier, between the strike and the floor. **If the reference price is equal to or higher than the strike, the Discount Put Warrant expires worthless or almost worthless.** It is irrelevant whether the price of the underlying is possibly also considerably lower than its strike during the term of the Warrant and for a longer period of time. The sole decisive factor is the reference price on the valuation date.

Bei Discount Call Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis des Optionsscheins liegt. Denn in diesem Fall verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Begrenzung des Auszahlungsbetrags bei Discount Call Optionsscheinen

Bei Discount Call Optionsscheinen partizipieren Wertpapierinhaber nicht unbegrenzt an steigenden Kursen des Basiswerts. Bei Discount Call Optionsscheinen ist der bei Fälligkeit eventuell von dem Emittenten zu zahlende Auszahlungsbetrag in der Höhe durch einen in den Emissionsbedingungen definierten Cap begrenzt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Discount Put Optionsscheine

Bei Discount Put Optionsscheinen erhalten Anleger am Fälligkeitstag als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet, maximal jedoch die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz aus Basispreis und Floor. **Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Discount Put Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos.** Dabei spielt es keine Rolle, ob der Referenzpreis des Basiswerts während der Laufzeit des Optionsscheins möglicherweise auch erheblich und für längere Zeit unter seinem Basispreis liegt. Entscheidend ist allein der Referenzpreis am Bewertungstag.

In the case of Discount Put Warrants with European type of exercise, the Security Holder therefore bears the risk that the reference price of the underlying on the valuation date is at or above the Warrant's strike. This is because in this case the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of any minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Limitation of the cash amount in the case of Discount Put Warrants

With Discount Put Warrants, Security Holders do not participate indefinitely in declining prices of the underlying. In the case of Discount Put Warrants, the cash amount which may be payable by the Issuer at maturity is limited by a floor defined in the Terms and Conditions.

Risks associated with the pricing of Discount Warrants (price change risk)

The Security Holder bears the risk of **strong price fluctuations** of his Warrant. As a rule, the following applies: In the case of Discount **Call** Warrants, falling prices of the underlying have a negative effect on the price of the Discount **Call** Warrants. In the case of Discount **Put** Warrants, rising prices of the underlying have a negative effect on the price of the Discount **Put** Warrants. Other factors that as a rule have a negative impact on the price of a Warrant (not conclusive):

- decreasing implied volatility of the underlying,

Bei Discount Put Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Basispreis des Optionsscheins liegt. Denn in diesem Fall verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Begrenzung des Auszahlungsbetrags bei Discount Put Optionsscheinen

Bei Discount Put Optionsscheinen partizipieren Wertpapierinhaber nicht unbegrenzt an fallenden Kursen des Basiswerts. Bei Discount Put Optionsscheinen ist der bei Fälligkeit eventuell von dem Emittenten zu zahlende Auszahlungsbetrag in der Höhe durch einen in den Emissionsbedingungen definierten Floor begrenzt.

Risiken bei der Preisbildung von Discount Optionsscheinen (Preisänderungsrisiko)

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko **starker Kursschwankungen** seines Optionsscheins. In der Regel gilt Folgendes: Bei Discount **Call** Optionsscheinen wirken sich fallende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Discount **Call** Optionsscheine aus. Bei Discount **Put** Optionsscheinen wirken sich steigende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Discount **Put** Optionsscheine aus. Weitere Faktoren, die sich in der Regel negativ auf den Preis eines Optionsscheins auswirken (nicht abschließend):

- sinkende implizite Volatilität des Basiswerts,

• Remaining term of the Warrants, • a falling (in the case of Discount Call Warrants) or rising (in the case of Discount Put Warrants) general level of interest rates, • in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants. To be noted: The price of a Warrant may fall even if the price of its underlying does not change or changes only slightly. In connection with the price fluctuations of a Warrant, the so-called leverage effect should be considered. Warrants are particularly risky asset investment instruments that combine features of forward transactions with those of leverage products. The leverage effect is the result of the fact that only a smaller amount of capital needs to be invested in the Warrants compared to a direct investment in the underlying. As a rule, the following applies: If the price of the underlying of a Discount Call Warrant falls, the price of the Discount Call Warrant falls disproportionately sharply. If the price of the underlying of a Discount Put Warrant rises, the price of the Discount Put Warrant falls disproportionately sharply. Due to the leverage effect, the Security Holder bears a considerably higher risk of price fluctuations than in the case of a direct investment in the underlying. The Warrants are therefore associated with disproportionate risks of loss up to a total loss – subject to payment of a small minimum amount. Even in the case of Warrants that provide for the payment of a minimum amount a total loss is possible, if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).	• Restlaufzeit der Optionsscheine, • ein sinkendes (bei Discount Call Optionsscheinen) bzw. ein steigendes (bei Discount Put Optionsscheinen) allgemeines Zinsniveau, • im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine. Zu beachten: Der Preis eines Optionsscheins kann selbst dann sinken, wenn sich der Kurs seines Basiswerts nicht oder nur geringfügig verändert. Im Zusammenhang mit den Kursschwankungen eines Optionsscheins ist der sogenannte Hebeleffekt zu beachten. Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die Optionsscheine im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. In der Regel gilt Folgendes: Fällt der Kurs des Basiswerts eines Discount Call Optionsscheins, fällt der Preis des Discount Call Optionsscheins überproportional stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Discount Put Optionsscheins, fällt der Preis des Discount Put Optionsscheins überproportional stark. Durch den Hebeleffekt trägt der Wertpapierinhaber ein erheblich höheres Risiko von Kursschwankungen als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dadurch sind mit den Optionsscheinen überproportionale Verlustrisiken bis hin zu einem Totalverlust verbunden – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Mindestbetrags. Auch bei Optionsscheinen, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, ist der Eintritt eines Totalverlusts möglich, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

1.6 Product No. 6: Factor Warrants

This section describes the specific risks associated with the purchase of Factor Warrants.

Factor Warrants are issued by the Issuer in the following product variants:

- Factor Long Warrants (hereinafter the "**Factor Long Warrants**"); and
- Factor Short Warrants (hereinafter the "**Factor Short Warrants**"; Factor Long Warrants and Factor Short Warrants together the "**Warrants**").

Risks with regard to the payment on Factor Long Warrants

In the case of Factor Long Warrants, if exercised by the investor or terminated by the Issuer, investors receive on the maturity date as cash or termination amount the capital value on the valuation date. **If the capital value on the valuation date is equal to zero, when rounded, the Warrant expires worthless or almost worthless. The more the reference prices fluctuate during the term of the Warrant and the higher the factor, the higher the probability of such a total loss.**

The capital value is generally calculated taking into account, among other things, a leverage component. For possible intraday adjustments, see also below under "Risks in connection with intraday adjustments" in this risk section.

Therefore, Security Holders should pay particular attention to the fact that the daily changes in the underlying of the Factor Long Warrant (i.e., the change between two immediately succeeding reference prices of the underlying) affect

1.6 Produkt Nr. 6: Faktor Optionsscheine

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Faktor Optionsscheinen verbunden sind.

Faktor Optionsscheine werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Faktor Long Optionsscheine (im Folgenden "**Faktor Long Optionsscheine**"), und
- Faktor Short Optionsscheine (im Folgenden "**Faktor Short Optionsscheine**"; Faktor Long Optionsscheine und Faktor Short Optionsscheine zusammen die "**Optionsscheine**").

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Faktor Long Optionsscheine

Bei Faktor Long Optionsscheinen erhalten Anleger im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch den Emittenten am Fälligkeitstag als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag den Kapitalwert am Bewertungstag. **Wenn der Kapitalwert am Bewertungstag gerundet gleich null ist, verfällt der Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos. Je stärker sich die Referenzpreise während der Laufzeit des Optionsscheins bewegen und je höher der Faktor, desto höher ist die Wahrscheinlichkeit eines solchen Totalverlusts.**

Der Kapitalwert wird in der Regel einmal täglich unter anderem unter Berücksichtigung einer Hebelkomponente berechnet. Zu möglichen untertägigen Anpassungen siehe auch unten unter "Risiken im Zusammenhang mit untertägigen Anpassungen" in diesem Risikoabschnitt.

Wertpapierinhaber sollten daher besonders beachten, dass die täglichen Veränderungen des dem Faktor Long Optionsschein zugrunde liegenden Basiswerts (gemeint ist die Veränderung zwischen zwei unmittelbar

the **leverage component** and thus the capital value and the value of the Warrant, i.e., the more the price of the underlying falls on a trading day, the lower the capital value on the corresponding trading day, and vice versa, with the daily changes in the capital value being amplified in both directions by the leverage, which may be multiple. Due to this leverage effect, falling prices of the underlying may have a **disproportionately** negative effect on the cash or termination amount. The risk of loss is essentially determined by the level of the factor: **the higher the factor, the higher the risk.**

If the price of the underlying of the Warrant falls significantly (possibly even applying an intraday adjustment), the value of the leverage component and thus the capital value will fall to a very low level. Although all subsequent price gains of the underlying then lead to increases in value in the leverage component and thus in the capital value in a correspondingly multiple percentage amount, the Security Holder must note that the price gains have only a minor effect on the absolute recovery of the capital value compared with the initial value due to the now very low capital value. This can lead to substantial **losses** for the investor.

This effect of the leverage component also means, in particular, that the Warrant may lose significant value in volatile sideways periods of the underlying (price of the underlying rises and falls alternately), even though the price of the underlying – even over a shorter period of time – has not changed significantly. Against this background, these Warrants are only suitable for a very short-term investment. **A longer-term investment significantly increases the risk of losses due to price fluctuations of the underlying.**

In the case of Factor Long Warrants, the Issuer is entitled to terminate the Warrants of a series as a whole in accordance with the Terms and Conditions. Such termination of the Warrants will be notified to the Security Holders in

aufeinander folgenden Referenzpreisen des Basiswerts) die **Hebelkomponente** und damit den Kapitalwert und den Wert des Optionsscheins beeinflussen, d. h. je stärker der Kurs des Basiswerts an einem Handelstag fällt, desto niedriger ist der Kapitalwert am entsprechenden Handelstag, und umgekehrt, wobei die täglichen Veränderungen im Kapitalwert durch den u. U. mehrfachen Hebel in beide Richtungen verstärkt werden. Aufgrund dieses Hebeleffekts wirken sich fallende Kurse des Basiswerts u. U. **überproportional** negativ auf den Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag aus. Das Verlustrisiko wird wesentlich durch die Höhe des Faktors bestimmt: **je höher der Faktor, desto höher das Risiko.**

Fällt der Kurs des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts erheblich (gegebenenfalls sogar unter Anwendung einer untertägigen Anpassung), so fällt der Wert der Hebelkomponente und damit der Kapitalwert auf einen sehr geringen Wert. Zwar führen dann alle späteren Kursgewinne des Basiswerts zu Wertzuwächsen bei der Hebelkomponente und damit beim Kapitalwert in entsprechend mehrfacher prozentualer Höhe; der Wertpapierinhaber muss allerdings beachten, dass sich die Kursgewinne aufgrund des inzwischen sehr geringen Kapitalwerts nur geringfügig auf die absolute Erholung des Kapitalwerts im Vergleich zum Ausgangswert auswirken. Dies kann zu erheblichen **Verlusten** beim Anleger führen.

Dieser Effekt der Hebelkomponente führt insbesondere auch dazu, dass der Optionsschein in volatilen Seitwärtsphasen des Basiswerts (Kurs des Basiswerts steigt und sinkt abwechselnd) deutlich an Wert verlieren kann, obwohl sich der Kurs des Basiswerts – auch über einen kürzeren Zeitraum betrachtet – nicht wesentlich geändert hat. Vor diesem Hintergrund sind diese Optionsscheine nur für eine sehr kurzfristige Anlage geeignet. **Eine längerfristige Anlage erhöht das Risiko von Verlusten durch Kursschwankungen des Basiswerts deutlich.**

Bei Faktor Long Optionsscheinen ist der Emittent berechtigt, die Optionsscheine einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Optionsscheine wird den

accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the respective cash amount, the day on which the termination takes effect is considered the valuation date. In view of the Issuer's termination right, investors should not rely on being able to exercise the Warrants with effect as of a specific exercise date. See also the explanations under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" of this risk description.

In the case of Factor Long Warrants the Security Holder bears the risk that the capital value on the valuation date is equal to zero, when rounded. This is because in this case the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of any minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks with regard to the payment on Factor Short Warrants

In the case of Factor Short Warrants, if exercised by the investor or terminated by the Issuer, investors receive on the maturity date as cash or termination amount the capital value on the valuation date. **If the capital value on the valuation date is equal to zero, when rounded, the Warrant expires worthless or almost worthless. The more the reference prices fluctuate during the term of the Warrant and the higher the factor, the higher the probability of such a total loss.**

Wertpapierinhabern gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Optionsscheine mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können. Siehe im Übrigen auch die Ausführungen unter "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" dieser Risikobeschreibung.

Bei Faktor Long Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber das Risiko, dass der Kapitalwert am Bewertungstag gerundet gleich null ist. Denn in diesem Fall verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Faktor Short Optionsscheine

Bei Faktor Short Optionsscheinen erhalten Anleger im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch den Emittenten am Fälligkeitstag als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag den Kapitalwert am Bewertungstag. **Wenn der Kapitalwert am Bewertungstag gerundet gleich null ist, verfällt der Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos. Je stärker sich die Referenzpreise während der Laufzeit des Optionsscheins bewegen und je höher der Faktor, desto höher ist die Wahrscheinlichkeit eines solchen Totalverlusts.**

The capital value is generally calculated taking into account, among other things, a leverage component. For possible intraday adjustments, see also below under "Risks in connection with intraday adjustments" in this risk section.

Security Holders should pay particular attention to the fact that the daily changes in the underlying of the Factor Short Warrant (i.e., the change between two immediately succeeding reference prices of the underlying) affect the **leverage component** and thus the capital value and the value of the Warrant. A special feature of Factor Short Warrants is that the daily price changes of the underlying and the capital value and thus the value of the warrant correlate negatively, i.e., the more the price of the underlying rises on a trading day, the lower the capital value on the corresponding trading day, and vice versa, with the daily changes in the capital value being amplified in both directions by the leverage, which may be multiple. Due to this leverage effect, rising prices of the underlying may have a **disproportionately** negative effect on the cash or termination amount. The risk of loss is essentially determined by the level of the factor: **the higher the factor, the higher the risk.**

If the price of the underlying of the Warrant rises significantly (possibly even applying an intraday adjustment), the value of the leverage component and thus the capital value will fall to a very low level. Although all subsequent price losses of the underlying then lead to increases in value in the leverage component and thus in the capital value in a correspondingly multiple percentage amount, the Security Holder must note that the price losses have only a minor effect on the absolute recovery of the capital value compared with the initial value due to the now very low capital value. This can lead to substantial **losses** for the investor.

Der Kapitalwert wird in der Regel einmal täglich unter anderem unter Berücksichtigung einer Hebelkomponente berechnet. Zu möglichen untertägigen Anpassungen siehe auch unten unter "**Risiken im Zusammenhang mit untertägigen Anpassungen**" in diesem Risikoabschnitt.

Wertpapierinhaber sollten besonders beachten, dass die täglichen Veränderungen des dem Faktor Short Optionsschein zugrunde liegenden Basiswerts (gemeint ist die Veränderung zwischen zwei unmittelbar aufeinander folgenden Referenzpreisen des Basiswerts) die **Hebelkomponente** und damit den Kapitalwert und den Wert des Optionsscheins beeinflussen. Eine Besonderheit bei Faktor Short Optionsscheinen besteht darin, dass die täglichen Kursveränderungen des Basiswerts und der Kapitalwert und damit der Wert des Optionsscheins negativ korrelieren, d. h. je stärker der Kurs des Basiswerts an einem Handelstag steigt, desto niedriger ist der Kapitalwert am entsprechenden Handelstag, und umgekehrt, wobei die täglichen Veränderungen im Kapitalwert durch den u. U. mehrfachen Hebel in beide Richtungen verstärkt werden. Aufgrund dieses Hebeleffekts wirken sich steigende Kurse des Basiswerts u. U. **überproportional** negativ auf den Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag aus. Das Verlustrisiko wird wesentlich durch die Höhe des Faktors bestimmt: **je höher der Faktor, desto höher das Risiko.**

Steigt der Kurs des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts erheblich (gegebenenfalls sogar unter Anwendung einer untertägigen Anpassung), so fällt der Wert der Hebelkomponente und damit der Kapitalwert auf einen sehr geringen Wert. Zwar führen dann alle späteren Kursverluste des Basiswerts zu Wertzuwächsen bei der Hebelkomponente und damit beim Kapitalwert in entsprechend mehrfacher prozentualer Höhe; der Wertpapierinhaber muss allerdings beachten, dass sich die Kursverluste aufgrund des inzwischen sehr geringen Kapitalwerts nur geringfügig auf die absolute Erholung des Kapitalwerts im Vergleich zum Ausgangswert auswirken. Dies kann zu erheblichen **Verlusten** beim Anleger führen.

This effect of the leverage component also means, in particular, that the Warrant may lose significant value in volatile sideways periods of the underlying (price of the underlying falls and rises alternately), even though the price of the underlying – even over a shorter period of time – has not changed significantly. Against this background, these Warrants are only suitable for a very short-term investment. **A longer-term investment significantly increases the risk of losses due to price fluctuations of the underlying.**

In the case of Factor Short Warrants, the Issuer is entitled to terminate the Warrants of a series as a whole in accordance with the Terms and Conditions. Such termination of the Warrants will be notified to the Security Holders in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the respective cash amount, the day on which the termination takes effect is considered the valuation date. In view of the Issuer's termination right, investors should not rely on being able to exercise the Warrants with effect as of a specific exercise date. See also the explanations under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" of this risk description.

In the case of Factor Short Warrants, the Security Holder bears the risk that the capital value on the valuation date is equal to zero, when rounded. This is because in this case the Warrant expires worthless or, if provided for in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount. The Security Holder then receives no payment or only a very small payment. The purchase amount paid by the Security Holder for the Warrant is lost – subject to payment of any minimum amount. The Security Holder suffers an economic **total loss**. This is also the case for Warrants that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Dieser Effekt der Hebelkomponente führt insbesondere auch dazu, dass der Optionsschein in volatilen Seitwärtsphasen des Basiswerts (Kurs des Basiswerts sinkt und steigt abwechselnd) deutlich an Wert verlieren kann, obwohl sich der Kurs des Basiswerts – auch über einen kürzeren Zeitraum betrachtet – nicht wesentlich geändert hat. Vor diesem Hintergrund sind diese Optionsscheine nur für eine sehr kurzfristige Anlage geeignet. **Eine längerfristige Anlage erhöht das Risiko von Verlusten durch Kursschwankungen des Basiswerts deutlich.**

Bei Faktor Short Optionsscheinen ist der Emittent berechtigt, die Optionsscheine einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Optionsscheine wird den Wertpapierinhabern gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Optionsscheine mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können. Siehe im Übrigen auch die Ausführungen unter "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" dieser Risikobeschreibung.

Bei Faktor Short Optionsscheinen trägt der Wertpapierinhaber das Risiko, dass der Kapitalwert am Bewertungstag gerundet gleich null ist. Denn in diesem Fall verfällt der Optionsschein wertlos oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erhält dann keine oder nur eine sehr geringfügige Zahlung. Der vom Wertpapierinhaber für den Optionsschein bezahlte Kaufbetrag ist – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – verloren. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. Dies ist auch bei Optionsscheinen der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risks associated with the pricing of Factor Warrants (price change risk)

The Security Holder bears the risk of **strong price fluctuations** of his Warrant. As a rule, the following applies: In the case of Factor **Long** Warrants, falling prices of the underlying have a negative effect on the price of the Factor **Long** Warrants. In the case of Factor **Short** Warrants, rising prices of the underlying have a negative effect on the price of the Factor **Short** Warrants. Other factors that as a rule have a negative impact on the price of a Warrant (not conclusive):

- a falling (in the case of Factor **Long** Warrants) or rising (in the case of Factor **Short** Warrants) general level of interest rates,
- an increase of the financing rate and/or the rebalancing fee;
- in the case of Warrants with **shares** or **securities representing shares** or **share indices** as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.

To be noted: The price of a Warrant may fall even if the price of its underlying does not change or changes only slightly.

In connection with the price fluctuations of a Warrant, the so-called **leverage effect should be considered**. Warrants are particularly risky asset investment instruments that combine features of forward transactions with those of leverage products. The leverage effect is constant on a daily basis and corresponds to the factor of the Warrant used to leverage the performance of the underlying. As a rule, the following applies: If the price of the underlying of a Factor **Long** Warrant falls, the price of the Factor **Long** Warrant falls **disproportionately** sharply. If the price of the underlying of a Factor **Short** Warrant rises, the price of the Factor **Short** Warrant falls **disproportionately** sharply.

Risiken bei der Preisbildung von Faktor Optionsscheinen (Preisänderungsrisiko)

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko **starker Kursschwankungen** seines Optionsscheins. In der Regel gilt Folgendes: Bei Faktor **Long** Optionsscheinen wirken sich fallende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Faktor **Long** Optionsscheine aus. Bei Faktor **Short** Optionsscheinen wirken sich steigende Kurse des Basiswerts negativ auf den Preis der Faktor **Short** Optionsscheine aus. Weitere Faktoren, die sich in der Regel negativ auf den Preis eines Optionsscheins auswirken (nicht abschließend):

- ein sinkendes (bei Faktor **Long** Optionsscheinen) bzw. ein steigendes (bei Faktor **Short** Optionsscheinen) allgemeines Zinsniveau,
- eine Erhöhung des Finanzierungssatzes und/oder der Rebalancegebühr,
- im Fall von Optionsscheinen mit **Aktien** bzw. **aktienvertretenden Wertpapieren** bzw. **Aktienindizes** als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

Zu beachten: Der Preis eines Optionsscheins kann selbst dann sinken, wenn sich der Kurs seines Basiswerts nicht oder nur geringfügig verändert.

Im Zusammenhang mit den Kursschwankungen eines Optionsscheins ist der sogenannte **Hebeleffekt zu beachten**. Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensinvestition, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist auf täglicher Basis konstant und entspricht dem Faktor des Optionsscheins, mit dem die Kursentwicklung des Basiswerts gehebelt wird. In der Regel gilt Folgendes: Fällt der Kurs des Basiswerts eines Faktor **Long** Optionsscheins, fällt der Preis des Faktor **Long** Optionsscheins **überproportional** stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Faktor **Short**

Due to the **leverage effect**, the Security Holder bears a considerably higher risk of price fluctuations than in the case of a direct investment in the underlying. The Warrants are therefore associated with disproportionate risks of loss up to a **total loss** – subject to payment of a small minimum amount. Even in the case of Warrants that provide for the payment of a minimum amount a total loss is possible, if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Warrant (transaction costs).

Risks in connection with intraday adjustments

If the observation price reaches or falls below (Factor Long Warrants) or reaches or exceeds (Factor Short Warrants) the adjustment threshold, this will result in an intraday adjustment. In this context, it should be noted that reaching, falling below or exceeding the threshold may also occur at times when the Warrants cannot be traded, for example on public holidays in the secondary market or when the usual trading hours of the underlying differ from those of the Warrants.

In the event of such reaching, falling below or exceeding of the adjustment threshold, an adjustment price of the underlying is determined, which is then used as the new or adjusted price of the underlying for the purpose of determining the adjusted capital value (capital value_t^{adjusted}). The adjusted capital value always has a significantly lower value than the previously determined capital value due to the unfavorable performance of the underlying. In the event of very strong movements in the underlying, there may be several intraday adjustments even on one capital value calculation date. Consequently, an intraday adjustment of the capital value has a disproportionately adverse effect on the value of the Warrant; this may result in **losses** for the investor. In addition, the adjustment mechanism **cannot prevent a possible total loss**.

Optionsscheins, fällt der Preis des Faktor **Short** Optionsscheins **überproportional** stark.

Durch den **Hebeleffekt** trägt der Wertpapierinhaber ein erheblich höheres Risiko von Kursschwankungen als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dadurch sind mit den Optionsscheinen überproportionale Verlustrisiken bis hin zu einem **Totalverlust** verbunden – vorbehaltlich der Zahlung eines geringen Mindestbetrags. Auch bei Optionsscheinen, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, ist der Eintritt eines Totalverlusts möglich, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Optionsscheins aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiken im Zusammenhang mit untertägigen Anpassungen

Sollte der Beobachtungskurs die Anpassungsschwelle erreichen oder unterschreiten (Faktor Long Optionsscheine) bzw. erreichen oder überschreiten (Faktor Short Optionsscheine), so führt dies zu einer untertägigen Anpassung. In diesem Zusammenhang sei darauf hingewiesen, dass ein Erreichen, Unter- bzw. Überschreiten auch zu Zeiten erfolgen kann, an denen die Optionsscheine nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Optionsscheine abweichen.

Kommt es zu einem solchen Erreichen, Unter- bzw. Überschreiten, wird ein Anpassungskurs des Basiswerts ermittelt, der dann als neuer bzw. angepasster Kurs des Basiswerts für die Zwecke der Bestimmung des angepassten Kapitalwerts (Kapitalwert_t^{angepasst}) verwendet wird. Der angepasste Kapitalwert hat immer einen deutlich geringeren Wert als der zuvor ermittelte Kapitalwert aufgrund der ungünstigen Kursentwicklung des Basiswerts. Bei sehr starken Bewegungen des Basiswerts kann es auch an einem Kapitalwert-Berechnungstag zu mehreren untertägigen Anpassungen kommen. Demzufolge wirkt sich eine untertägige Anpassung des Kapitalwerts überproportional nachteilig auf den Wert des Optionsscheins aus; dies kann zu

Risk in connection with the occurrence of a price event

A day on which a price event occurs is not a capital value calculation date, i.e., no capital value is determined on such a day. In the case of Factor Long Warrants, a price event occurs if the observation price rises sharply compared with the last reference price determined and reaches or exceeds the relevant price threshold. In the case of Factor Short Warrants, a price event occurs if the observation price falls sharply compared with the last reference price determined and reaches or falls below the relevant price threshold.

As a consequence of a price event, the capital value may develop worse until the next capital value calculation date than it would have done if the day on which the price event occurred had been a capital value calculation date. In this case, the investor may suffer a **loss**.

Risks in connection with the reference interest rate (financing component) and other costs and fees

The Security Holder must note that in the case of Warrants, in addition to the leverage component, a financing component also influences the amount of the capital value.

The financing component contains an interest rate (the "reference interest rate") that is subject to certain fluctuations. In the case of Factor **Long** Warrants, the reference interest rate has a negative impact on the value of the capital value if this reference rate is positive. In the case of Factor **Short** Warrants, a negative reference interest rate results in losses instead of expected gains, reducing the capital value. In both cases, **if the capital value falls, the value of the Warrants falls as well.**

Verlust beim Anleger führen. Zudem kann der Anpassungsmechanismus einen möglichen **Totalverlust nicht verhindern**.

Risiko im Zusammenhang mit dem Eintritt eines Kursereignisses

Ein Tag, an dem ein Kursereignis eintritt, ist kein Kapitalwert-Berechnungstag, d. h. dass an einem solchen Tag kein Kapitalwert festgestellt wird. Bei Faktor Long Optionsscheinen tritt ein Kursereignis ein, wenn der Beobachtungskurs im Vergleich zum letzten festgestellten Referenzpreis stark steigt und die jeweils relevante Kursschwelle erreicht oder überschreitet. Bei Faktor Short Optionsscheinen tritt ein Kursereignis ein, wenn der Beobachtungskurs im Vergleich zum letzten festgestellten Referenzpreis stark fällt und die jeweils relevante Kursschwelle erreicht oder unterschreitet.

In der Folge eines Kursereignisses kann sich der Kapitalwert bis zum nächsten Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt schlechter entwickeln als er es getan hätte, falls der Tag, an dem das Kursereignis eingetreten ist, ein Kapitalwert-Berechnungstag gewesen wäre. In diesem Fall kann der Anleger einen **Verlust** erleiden.

Risiken im Zusammenhang mit dem Referenzzinssatz (Finanzierungskomponente) und weiteren Kosten und Gebühren

Der Wertpapierinhaber muss beachten, dass bei Optionsscheinen neben der Hebelkomponente auch eine Finanzierungskomponente die Höhe des Kapitalwerts beeinflusst.

Die Finanzierungskomponente enthält einen Zinssatz (den "Referenzzinssatz"), der gewissen Schwankungen unterliegt. Bei Faktor **Long** Optionsscheinen wirkt sich der Referenzzinssatz negativ auf den Wert des Kapitalwerts aus, wenn dieser Referenzzinssatz positiv ist. Bei Faktor **Short** Optionsscheinen führt ein negativer Referenzzinssatz dazu, dass anstatt von erwarteten Erträgen Verluste eintreten und der Kapitalwert reduziert wird. In

In addition to the reference interest rate, the financing component also takes into account costs and fees in the form of a financing rate and a product fee.

The financing rate takes into account the hypothetical costs that would be incurred in tracking the performance of the capital value. The Issuer may, at its reasonable discretion, apply a lower financing rate from the issue date or from any financing rate adjustment date than the financing rate specified in the Terms and Conditions. Even if the Issuer has decided to apply a lower financing rate, the Security Holder must expect at any time that such reduced financing rate will be withdrawn as of the next financing rate adjustment date. In this case, a financing rate then reduced at the reasonable discretion of the Issuer or again the financing rate specified in the Terms and Conditions shall apply as of this financing rate adjustment date. Since the **financing rate reduces the capital value and thus also the value of the Warrants**, the investor should regularly consult the relevant notices of the Issuer.

The Security Holder must note that, as part of the calculation of the financing component and thus of the capital value, a product fee for the administration and calculation of the capital value is deducted from the level of the capital value per calendar day. **In general, the deduction of the product fee leads to a reduction of the capital value and thus also of the value of the Warrants.**

If provided for in the Final Terms, the calculation of the capital value shall also take into account a rebalancing component in addition to the leverage component and the financing component.

beiden Fällen gilt, **wenn der Kapitalwert sinkt, fällt auch der Wert der Optionsscheine.**

Die Finanzierungskomponente berücksichtigt neben dem Referenzzinssatz auch Kosten und Gebühren in Form eines Finanzierungssatzes und einer Produktgebühr.

Der Finanzierungssatz berücksichtigt die hypothetischen Kosten, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden. Der Emittent kann nach billigem Ermessen von dem Ausgabetag oder von jedem Finanzierungssatz-Anpassungstag an einen geringeren als den in den Emissionsbedingungen ausgewiesenen Finanzierungssatz zur Anwendung bringen. Auch wenn der Emittent entschieden hat, einen geringeren Finanzierungssatz anzuwenden, muss der Wertpapierinhaber jederzeit damit rechnen, dass ein so reduzierter Finanzierungssatz zum nächsten Finanzierungssatz-Anpassungstag zurückgenommen wird. In diesem Fall gilt ab diesem Finanzierungssatz-Anpassungstag ein dann nach billigem Ermessen des Emittenten reduzierter Finanzierungssatz bzw. wieder der in den Emissionsbedingungen genannte Finanzierungssatz. Da der **Finanzierungssatz den Kapitalwert und somit auch den Wert der Optionsscheine reduziert**, sollte der Anleger regelmäßig die diesbezüglichen Bekanntmachungen des Emittenten einsehen.

Der Wertpapierinhaber muss beachten, dass im Rahmen der Berechnung der Finanzierungskomponente und somit des Kapitalwerts eine Produktgebühr für die Verwaltung und Berechnung des Kapitalwerts pro Kalendertag vom Stand des Kapitalwerts abgezogen wird. **Generell führt der Abzug der Produktgebühr dazu, dass der Kapitalwert und damit auch der Wert der Optionsscheine reduziert wird.**

Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird bei der Berechnung des Kapitalwerts neben der Hebel- und der Finanzierungskomponente auch eine sogenannte Rebalancekomponente berücksichtigt.

In this case, the Security Holder must note that a so-called rebalancing fee is applied in the context of the calculation of the rebalancing component. Overall, the rebalancing component has a value-reducing effect on the capital value on each capital value calculation date. In this context, it should be noted in particular that the higher the factor, the higher the rebalancing component and thus the higher the overall value-reducing effect. **In general, the consideration of the rebalancing fee leads to a reduction of the capital value and thus also of the value of the Warrants.**

2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities

This category is divided into subcategories (2.1, 2.2, etc.). Within each subcategory, the two most significant risk factors in the Issuer's view are presented first. It is also possible that within a subcategory only one significant risk factor or more than two risk factors are presented. The order of presentation in the case of more than two risk factors within a subcategory does not represent a statement on the probability of occurrence or on the severity or significance of the individual risks.

In diesem Fall muss der Wertpapierinhaber beachten, dass im Rahmen der Berechnung der Rebalancekomponente eine sogenannte Rebalancegebühr zum Tragen kommt. Insgesamt wirkt sich die Rebalancekomponente an jedem Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert aus. In diesem Zusammenhang ist insbesondere zu beachten, dass die Rebalancekomponente und somit der wertmindernde Effekt insgesamt umso höher sind, je höher der Faktor ist. **Generell führt die Berücksichtigung der Rebalancegebühr dazu, dass der Kapitalwert und damit auch der Wert der Optionsscheine reduziert wird.**

2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben

In dieser Kategorie erfolgt eine Einteilung in Unterkategorien (2.1, 2.2 usw.). Innerhalb der einzelnen Unterkategorien werden die nach Ansicht des Emittenten jeweils beiden wesentlichsten Risikofaktoren an erster Stelle dargestellt. Es ist auch möglich, dass innerhalb einer Unterkategorie nur ein einzelner wesentlicher Risikofaktor oder mehr als zwei Risikofaktoren dargestellt werden. Die Reihenfolge in der Darstellung bei mehr als zwei Risikofaktoren innerhalb einer Unterkategorie stellt weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar.

2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities

In the case of an extraordinary termination by the Issuer, the Security Holders are not entitled to payment of any amount to be calculated in accordance with the Terms and Conditions for the scheduled maturity on the basis of a redemption formula or a specified minimum amount. In this case, the Issuer will determine the termination amount, if any, to be paid to the Security Holders at its reasonable discretion.

Investors should note that the term of the Securities may be terminated by an extraordinary termination by the Issuer. Extraordinary termination by the Issuer may occur, in particular, in the following cases:

- In the case of the occurrence of a circumstance for which the Issuer is not responsible as a result of which the fulfillment of its obligations arising from the Securities becomes or has become - for whatever reason – in whole or in part unlawful or impracticable or unreasonable from a financial point of view,
- In the case of a change in the legal position or regulatory conditions or instructions as a result of which it has become unlawful for the Issuer to maintain its hedge positions,
- In the case of the occurrence or existence of a currency disruption event (in this respect also see under "2.2 Risk due to market disruption events and currency disruption events" in the sub-paragraph "In the case of currency disruption events the Issuer is entitled to an extraordinary termination of the Securities. In this case the Issuer will determine the termination amount to be paid to the Security Holders at its reasonable discretion."), or

2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere

Im Falle einer außerordentlichen Kündigung durch den Emittenten haben die Wertpapierinhaber keinen Anspruch auf Zahlung eines gegebenenfalls in den Emissionsbedingungen für das ordentliche Laufzeitende auf Basis einer Tilgungsformel zu berechnenden Betrags oder eines festgelegten Mindestbetrags. In diesem Fall ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen.

Anleger sollten beachten, dass die Laufzeit der Wertpapiere durch eine außerordentliche Kündigung des Emittenten beendet werden kann. Eine außerordentliche Kündigung durch den Emittenten kommt insbesondere in den folgenden Fällen in Betracht:

- Bei Eintritt eines vom Emittenten nicht zu vertretenden Umstandes, der dazu führt, dass die Erfüllung seiner Verpflichtungen aus den Wertpapieren ganz oder teilweise – gleich aus welchem Grund – rechtswidrig oder undurchführbar oder bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise unzumutbar wird oder geworden ist,
- bei einer Änderung der Rechtslage bzw. behördliche Auflagen oder Weisungen, die dazu führen, dass die Aufrechterhaltung der Hedge-Positionen des Emittenten rechtswidrig geworden ist,
- wenn eine Umrechnungsstörung eintritt oder vorliegt (siehe hierzu auch unter "2.2 Risiken aufgrund von Marktstörungen und Umrechnungsstörungen" im Unterabsatz "Im Fall von Umrechnungsstörungen ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. In diesem Fall ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen."), oder

- If adjustment events occur, as a result of which it is not possible to make adjustments that are appropriate from a financial point of view to reflect the changes that have occurred (see also under "2.3 Risks due to adjustments" in the subparagraph "If an adjustment of the underlying is not possible the Issuer is entitled to an extraordinary termination of the Securities. In this case the Issuer will determine the termination amount to be paid to the Security Holders at its reasonable discretion."), or
- If at any time after the issuance of the Securities circumstances occur in which the Issuer becomes or is reasonably likely to become subject to any withholding or reporting obligations pursuant to Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the Treasury regulations thereunder with respect to the relevant Securities (see also under "2.4 Risk of extraordinary termination due to a withholding or reporting obligation under Section 871(m)").

The termination amount which might be payable to the Security Holders in case of an extraordinary termination will be determined in the reasonable discretion of the Issuer. In case of an extraordinary termination there is no right to receive any potential amount calculated according to a redemption formula in the Terms and Conditions or a specified minimum amount for the scheduled maturity. The amount paid by the Issuer in the case of an extraordinary termination corresponds to a fair market value of the Security as determined by the Issuer at its reasonable discretion. The market value may also be substantially lower than the initial issue price or the amount paid to purchase the Security. The lower the extraordinary termination amount, the higher the loss may be. In particular, the fair market value and thus the extraordinary termination amount may also be zero.

- bei Eintritt von Anpassungsereignissen, die dazu führen, dass keine wirtschaftlich sachgerechten Anpassungen an die eingetretenen Änderungen möglich sind (siehe hierzu auch unter "2.3 Risiken aufgrund von Anpassungen" im Unterabsatz "Soweit eine Anpassung des Basiswerts nicht möglich ist, ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. In diesem Fall ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen."), oder
- wenn zu irgendeinem Zeitpunkt nach der Emission der Wertpapiere Umstände eintreten, aufgrund derer der Emittent in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m) des U.S.-amerikanischen Internal Revenue Code von 1986 und den diesbezüglichen Treasury-Bestimmungen unterliegt oder eine hinreichende Wahrscheinlichkeit besteht, dass der Emittent einer solchen unterliegen wird (siehe hierzu auch unter "2.4 Risiko einer außerordentlichen Kündigung aufgrund einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m)").

Im Falle einer außerordentlichen Kündigung ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen. Ein Anspruch auf Zahlung eines gegebenenfalls in den Emissionsbedingungen für das ordentliche Laufzeitende auf Basis einer Tilgungsformel zu berechnenden Betrags oder eines festgelegten Mindestbetrags besteht im Falle einer außerordentlichen Kündigung nicht. Der Betrag, den der Emittent im Falle einer außerordentlichen Kündigung zahlt, entspricht einem von dem Emittenten nach billigem Ermessen bestimmten angemessenen Marktwert des Wertpapiers. Der Marktwert kann u. U. auch erheblich unter dem anfänglichen Ausgabepreis bzw. dem für den Kauf des Wertpapiers aufgewendeten Kapitalbetrag liegen. Je niedriger der außerordentliche Kündigungsbetrag ist, desto höher ist möglicherweise der Verlust. Insbesondere kann der angemessene Marktwert und somit der außerordentliche Kündigungsbetrag auch null betragen.

In the event of extraordinary or ordinary termination of the Securities by the Issuer, the investor bears the risk that his expectations relating to the increase of the value of the Securities might not be met due to the early termination (yield risk).

Security Holders bear the risk that the term of the Securities will be terminated by the Issuer at a time unfavorable to them. Reason: The Security Holder expects a favorable development with regard to payments from the Securities or a further increase in the price of the Securities at this particular time. These expectations can no longer be fulfilled due to the termination of the term. In the event of an extraordinary termination, the risk that the investor's expectations of an increase in value of the Securities can no longer be met is all the greater, the longer the term of the Securities would still have been without the extraordinary termination.

The investor bears the risk that he may only be able to reinvest any termination amount on less favorable market terms (reinvestment risk).

The investor bears the reinvestment risk with respect to the termination amount. This means that the termination amount may only be reinvested at less favorable market conditions compared with the time the Securities were purchased. This means that the termination amount can only be reinvested at a return that is lower than the expected return on the terminated Securities. This risk is all the higher the less favorable market conditions have developed since the purchase of the Security.

Im Falle einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten trägt der Anleger das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können (Renditerisiko).

Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass die Laufzeit der Wertpapiere durch eine Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten zu einem für ihn ungünstigen Zeitpunkt beendet wird. Begründung: Der Wertpapierinhaber erwartet gerade zu diesem Zeitpunkt eine günstige Entwicklung hinsichtlich der Zahlungen aus den Wertpapieren oder einen weiteren Kursanstieg der Wertpapiere. Diese Erwartungen können aufgrund der Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden. Kommt es zu einer außerordentlichen Kündigung, ist das Risiko, dass die Erwartungen des Anlegers auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere nicht mehr erfüllt werden können, umso größer, je länger die Laufzeit des Wertpapiers ohne die außerordentliche Kündigung noch gewesen wäre.

Der Anleger trägt das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko).

Der Anleger trägt das Wiederanlagerisiko hinsichtlich des Kündigungsbetrags. Dies bedeutet, dass der Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen im Vergleich zum Zeitpunkt des Erwerbs der Wertpapiere wieder angelegt werden kann. Damit kann der Kündigungsbetrag nur zu einer Rendite wieder angelegt werden, die unter der erwarteten Rendite der gekündigten Wertpapiere liegt. Dieses Risiko ist umso höher, je ungünstiger sich die Marktbedingungen seit dem Erwerb des Wertpapiers entwickelt haben.

2.2 Risk due to market disruption events and currency disruption events

Market disruption events are the suspension or significant restriction of trading in the underlying, its constituents or specified derivatives relating to the underlying, in each case on specified organized markets.

The Issuer may determine that a market disruption event has occurred or is continuing with respect to the underlying. This determination shall be made on the basis of parameters set out in the Terms and Conditions. In determining a market disruption event, the Issuer shall act at its reasonable discretion (§ 315 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "**BGB**")). In doing so, it is not bound by measures and assessments of third parties.

Market disruption events may temporarily or permanently restrict the ability to sell the Securities, increase the cost of selling or introduce an additional price risk.

With respect to trading in Securities, the suspension or significant restriction of the quotation of bid and ask prices by the Issuer, the quotation of prices only for smaller volumes, an increase in the spread between bid and ask prices or a combination of the above factors have the same effect as a market disruption event on the relevant valuation date.

Furthermore, market disruption events may temporarily or permanently restrict the ability to sell the Securities, increase the cost of selling or introduce an additional price risk, especially if the price of the underlying moves in a direction unfavorable to the investor in such a situation. The longer a market disruption event lasts, the greater the risk described.

2.2 Risiken aufgrund von Marktstörungen und Umrechnungsstörungen

Marktstörungen sind die Aussetzung oder erhebliche Einschränkung des Handels im Basiswert, seiner Bestandteile oder bestimmter darauf bezogener Derivate, jeweils an bestimmten organisierten Märkten.

Der Emittent kann feststellen, dass eine Marktstörung in Bezug auf den Basiswert eingetreten ist bzw. andauert. Diese Feststellung erfolgt anhand von Parametern, die in den Emissionsbedingungen festgelegt sind. Bei der Feststellung einer Marktstörung handelt der Emittent nach billigem Ermessen (§ 315 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**")). Dabei ist er nicht an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden.

Marktstörungen können die Veräußerbarkeit der Wertpapiere vorübergehend oder dauernd beschränken, verteuern oder mit einem zusätzlichen Preisrisiko belasten.

Im Handel mit Wertpapieren haben die Aussetzung oder erhebliche Einschränkung des Stellens von An- und Verkaufspreisen (Geld- und Briefkurse) durch den Emittenten, die Kurstellung für lediglich kleinere Volumina, die Ausweitung der Spanne zwischen An- und Verkaufspreis oder auch eine Kombination der vorgenannten Maßnahmen den gleichen Effekt wie eine Marktstörung am entsprechenden Bewertungstag.

Darüber hinaus können Marktstörungen die Veräußerbarkeit der Wertpapiere vorübergehend oder dauernd beschränken, verteuern oder mit einem zusätzlichen Preisrisiko belasten, insbesondere, wenn sich der Basiswert in einer derartigen Situation in eine für den Anleger ungünstige Richtung entwickelt. Je länger eine Marktstörung andauert, umso größer ist das beschriebene Risiko.

If the relevant valuation date is postponed due to market disruption events, the price of the underlying and, if applicable, the exchange rate used to convert it into the settlement currency may perform negatively and thus have a negative impact on the level of the cash amount.

The occurrence of a market disruption event may delay the determination of the reference price of the underlying. In addition, the market disruption may result in the Issuer determining the reference price of the underlying at its reasonable discretion (§ 315 BGB). In doing so, the Issuer shall also take into account other market conditions. The reference price is required for the determination of the cash amount.

In the event of market disruption events with respect to the underlying occurring at the time of exercise, the Issuer has the right to postpone the valuation date for the reference price with respect to such exercise. This may result in an additional risk for investors if the price of the underlying performs negatively during the period of delay or, where applicable, if the exchange rate for conversion of the intrinsic value into the settlement currency moves in a direction that is unfavorable for the investor as this also has a negative impact on the level of the cash amount. The longer such delay lasts, the greater the risk described. In addition, there is the possibility that the determination of the reference price of the underlying made by the Issuer may later prove to be incorrect.

In the case of currency disruption events the Issuer is entitled to an extraordinary termination of the Securities. In this case the Issuer will determine the termination amount to be paid to the Security Holders at its reasonable discretion.

If it is not possible for the Issuer to convert the reference currency of the relevant underlying for the Securities into the settlement currency of the

Bei einer Verschiebung des maßgeblichen Bewertungstags aufgrund von Marktstörungen kann sich der Kurs des Basiswerts und gegebenenfalls der Wechselkurs zur Umrechnung in die Auszahlungswährung negativ entwickeln und somit die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen.

Das Eintreten einer Marktstörung kann die Ermittlung des Referenzpreises des Basiswerts verzögern. Außerdem kann die Marktstörung dazu führen, dass der Emittent den Referenzpreis des Basiswerts nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) feststellt. Dabei berücksichtigt der Emittent auch die sonstigen Marktgegebenheiten. Der Referenzpreis wird für die Ermittlung des Auszahlungsbetrags benötigt.

Sollte es bei der Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. bei einer Kündigung durch den Emittenten zu Marktstörungen in Bezug auf den Basiswert kommen, ist der Emittent berechtigt, den Bewertungstag für den Referenzpreis der Ausübung zu verschieben. Hieraus kann dem Anleger ein zusätzliches Risiko erwachsen, sofern sich der Kurs des Basiswerts während der zeitlichen Verzögerung negativ entwickeln sollte oder gegebenenfalls der Wechselkurs zur Umrechnung des Inneren Wertes in die Auszahlungswährung in eine für den Anleger ungünstige Richtung entwickelt, da hierdurch auch die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflusst wird. Je länger eine solche zeitliche Verzögerung andauert, umso größer ist das beschriebene Risiko. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass sich die vom Emittenten vorgenommene Feststellung des Referenzpreises des Basiswerts später als unzutreffend herausstellt.

Im Fall von Umrechnungsstörungen ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. In diesem Fall ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen.

Falls es dem Emittenten nicht möglich ist, die Referenzwährung des jeweiligen Basiswerts der Wertpapiere in die Auszahlungswährung der Wertpapiere

Securities and accordingly a currency disruption event exists, the Issuer is entitled to terminate the Securities and redeem them early.

The risk of a currency disruption event occurring applies particularly to Securities with an underlying relating to financial instruments from or the legal currency of emerging markets. This risk is primarily a result of the fact that, in comparison with countries with larger and more liquid markets and more stable political environments (e.g. countries of the European Union or the United States of America), there is a higher likelihood that sudden and unpredictable political or economic changes may occur, which could result in the imposition of restrictions on foreign investors such as, for example, the expropriation of assets, the nationalization of foreign bank deposits or the introduction of exchange controls.

The termination amount which might be payable to the Security Holders in case of an extraordinary termination will be determined in the reasonable discretion of the Issuer. In case of an extraordinary termination there is no right to receive any potential amount calculated according to a redemption formula in the Terms and Conditions or a specified minimum amount for the scheduled maturity. The amount paid by the Issuer in the case of an extraordinary termination corresponds to a fair market value of the Security as determined by the Issuer at its reasonable discretion. The market value may also be substantially lower than the initial issue price or the amount paid to purchase the Security. The lower the extraordinary termination amount, the higher the loss may be. In particular, the fair market value and thus the extraordinary termination amount may also be zero.

In addition, in the event of an extraordinary termination, the investor bears the risk that his expectations of an increase in value of the Securities cannot be met due to the premature termination of the term (yield risk) and the risk that

umzurechnen und damit eine sogenannte Umrechnungsstörung vorliegt, ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.

Das Risiko einer Umrechnungsstörung besteht besonders im Hinblick auf Wertpapiere, deren Basiswert sich auf Finanzinstrumente oder die gesetzliche Währung von Schwellenmärkten bezieht. Dieses Risiko basiert vornehmlich darauf, dass im Vergleich zu Ländern mit größeren und liquideren Märkten und politisch beständigeren Umständen (z. B. Ländern der Europäischen Union oder den Vereinigten Staaten von Amerika) eine höhere Wahrscheinlichkeit des Eintritts von plötzlichen und unvorhersehbaren politischen und wirtschaftlichen Veränderungen besteht, die zu Beschränkungen gegenüber ausländischen Anlegern führen können, wie z. B. die Zwangsenteignung von Vermögen, die Verstaatlichung ausländischer Bankeinlagen oder die Einführung von Devisenkontrollen.

Im Falle einer außerordentlichen Kündigung ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen. Ein Anspruch auf Zahlung eines gegebenenfalls in den Emissionsbedingungen für das ordentliche Laufzeitende auf Basis einer Tilgungsformel zu berechnenden Betrags oder eines festgelegten Mindestbetrags besteht im Falle einer außerordentlichen Kündigung nicht. Der Betrag, den der Emittent im Falle einer außerordentlichen Kündigung zahlt, entspricht einem von dem Emittenten nach billigem Ermessen bestimmten angemessenen Marktwert des Wertpapiers. Der Marktwert kann u. U. auch erheblich unter dem anfänglichen Ausgabepreis bzw. dem für den Kauf des Wertpapiers aufgewendeten Kapitalbetrag liegen. Je niedriger der außerordentliche Kündigungsbetrag ist, desto höher ist möglicherweise der Verlust. Insbesondere kann der angemessene Marktwert und somit der außerordentliche Kündigungsbetrag auch null betragen.

Darüber hinaus trägt der Anleger im Falle einer außerordentlichen Kündigung das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden

the termination amount may only be reinvested at less favorable market conditions (reinvestment risk). For further information, please refer to "In the event of extraordinary or ordinary termination of the Securities by the Issuer, the investor bears the risk that his expectations relating to the increase of the value of the Securities might not be met due to the early termination (yield risk)." and "The investor bears the risk that he may only be able to reinvest any termination amount on less favorable market terms (reinvestment risk)." in subsection "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" in this risk section.

2.3 Risks due to adjustments

Security Holders bear the risk that an adjustment of the Terms and Conditions may be made.

The Terms and Conditions specify certain events upon the occurrence of which the Terms and Conditions may be adjusted.

Such adjustment events are, for example: the delisting or discontinuation of the underlying, changes in the law or tax events. The discontinuation of the ability of the Issuer to enter into the required hedging transactions is also an example of an adjustment event. In the event of an adjustment of the Terms and Conditions, the Securities will continue to exist. However, there is a risk that an adjustment event may subsequently prove to be incorrect or insufficient. This may place the Security Holder in a worse economic position than before the adjustment measure.

The Security Holder may suffer a loss of its capital amount spent on the acquisition of the Securities as a result of an adjustment; also, a possible loss of the Security Holder may be increased as a result of the adjustment.

können (Renditerisiko) sowie das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko). Weitere Informationen hierzu sind unter "Im Falle einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten trägt der Anleger das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können (Renditerisiko)." und "Der Anleger trägt das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko)." im Unterabschnitt "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" dieses Risikoabschnitts detailliert dargestellt.

2.3 Risiken aufgrund von Anpassungen

Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass eine Anpassung der Emissionsbedingungen vorgenommen wird.

In den Emissionsbedingungen sind bestimmte Ereignisse festgelegt, bei deren Eintritt die Emissionsbedingungen angepasst werden können.

Solche Anpassungsereignisse sind beispielsweise: die Einstellung der Notierung oder der Wegfall des Basiswerts, Gesetzesänderungen oder Steuerereignisse. Auch der Wegfall der Möglichkeit für den Emittenten, die erforderlichen Absicherungsgeschäfte zu tätigen, ist ein Beispiel für ein Anpassungsereignis. Im Fall einer Anpassung der Emissionsbedingungen werden die Wertpapiere zwar fortgeführt. Es besteht jedoch das Risiko, dass sich eine Anpassungsmaßnahme im Nachhinein als unzutreffend oder unzureichend erweist. Dadurch kann der Wertpapierinhaber wirtschaftlich schlechter gestellt werden als vor der Anpassungsmaßnahme.

Der Wertpapierinhaber kann aufgrund einer Anpassung einen Verlust seines für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapitalbetrags erleiden; auch

If an adjustment of the underlying is not possible the Issuer is entitled to an extraordinary termination of the Securities. In this case the Issuer will determine the termination amount to be paid to the Security Holders at its reasonable discretion.

If certain adjustment events occur, the Issuer is entitled to adjust the Terms and Conditions and thus the rights of the Security Holders under the Securities. Adjustment events depend on the type of the underlying.

Provided that an adjustment of the underlying to reflect the changes that have occurred is not appropriate in order to take account of the diluting, concentrative or other effect and to leave the Security Holders as far as possible in the same position in financial terms as they were in before the adjustment event took effect, the Issuer is entitled to terminate the Securities and redeem them early.

For example, a share of company A used as underlying is delisted as a result of a takeover of company A by company B. For example, the options or futures contracts on company A shares traded on the futures exchanges are replaced (i) by a basket consisting of shares of company B and an option, or (ii) by a basket consisting of shares of company B and a cash component, or (iii) by a basket consisting of several comparable components. The Issuer may align any adjustments to the Terms and Conditions with the adjustment made by the futures exchange. It should be noted, however, that the higher the proportion of the cash component (case (ii) above), for example, the greater the diluting effect of an adjustment. The greater the dilution effect, the higher the probability that an adjustment cannot achieve the intended objective of placing Security Holders as far as possible in the same economic position as they were

kann sich ein möglicher Verlust des Wertpapierinhabers durch die Anpassung verstärken.

Soweit eine Anpassung des Basiswerts nicht möglich ist, ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. In diesem Fall ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen.

Sofern bestimmte Anpassungsereignisse eintreten, ist der Emittent berechtigt, die Emissionsbedingungen und damit die Rechte der Wertpapierinhaber aus den Wertpapieren anzupassen. Anpassungsereignisse sind von der Art des Basiswerts abhängig.

Soweit eine Anpassung des Basiswerts an die eingetretenen Änderungen nicht sachgerecht sein sollte, um einem Verwässerungs-, Konzentrations- oder sonstigen Effekt Rechnung zu tragen, und es daher nicht möglich ist, die Wertpapierinhaber wirtschaftlich so weit wie möglich so zu stellen, wie sie vor dem Inkrafttreten des Anpassungsereignisses standen, ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen.

Beispiel: Eine als Basiswert dienende Aktie der Gesellschaft A wird infolge einer Übernahme der Gesellschaft A durch die Gesellschaft B nicht länger notiert. Die an den Terminbörsen gehandelten Options- oder Terminkontrakten auf Aktien der Gesellschaft A werden beispielsweise (i) durch einen Korb bestehend aus Aktien der Gesellschaft B und eine Option oder (ii) durch einen Korb bestehend aus Aktien der Gesellschaft B und eine Barkomponente oder (iii) durch einen Korb bestehend aus mehreren vergleichbaren Komponenten ersetzt. Der Emittent kann etwaige Anpassungen an den Emissionsbedingungen an der Anpassung ausrichten, die die Terminbörse vornimmt. Es ist jedoch zu beachten, dass der Verwässerungseffekt einer Anpassung umso größer ist, je höher beispielsweise der Anteil der Barkomponente (oben Fall (ii)) ist. Je größer der Verwässerungseffekt ist, desto höher ist die Wahrscheinlichkeit, dass eine Anpassung nicht das

in before the adjustment event came into effect, with the consequence that the Issuer will terminate the Securities extraordinarily.

The termination amount which might be payable to the Security Holders in case of an extraordinary termination will be determined in the reasonable discretion of the Issuer. In case of an extraordinary termination there is no right to receive any potential amount calculated according to a redemption formula in the Terms and Conditions or a specified minimum amount for the scheduled maturity. The amount paid by the Issuer in the case of an extraordinary termination corresponds to a fair market value of the Security as determined by the Issuer at its reasonable discretion. The market value may also be substantially lower than the initial issue price or the amount paid to purchase the Security. The lower the extraordinary termination amount, the higher the loss may be. In particular, the fair market value and thus the extraordinary termination amount may also be zero.

In addition, in the event of an extraordinary termination, the investor bears the risk that his expectations of an increase in value of the Securities cannot be met due to the premature termination of the term (yield risk) and the risk that the termination amount may only be reinvested at less favorable market conditions (reinvestment risk). For further information, please refer to "In the event of extraordinary or ordinary termination of the Securities by the Issuer, the investor bears the risk that his expectations relating to the increase of the value of the Securities might not be met due to the early termination (yield risk)." and "The investor bears the risk that he may only be able to reinvest any termination amount on less favorable market terms (reinvestment risk)." under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" of this risk section.

beabsichtigte Ziel erreichen kann, Wertpapierinhaber wirtschaftlich so weit wie möglich so zu stellen, wie sie vor dem Inkrafttreten des Anpassungsereignisses standen, mit der Folge, dass der Emittent die Wertpapiere außerordentlich kündigt.

Im Falle einer außerordentlichen Kündigung ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen. Ein Anspruch auf Zahlung eines gegebenenfalls in den Emissionsbedingungen für das ordentliche Laufzeitende auf Basis einer Tilgungsformel zu berechnenden Betrags oder eines festgelegten Mindestbetrags besteht im Falle einer außerordentlichen Kündigung nicht. Der Betrag, den der Emittent im Falle einer außerordentlichen Kündigung zahlt, entspricht einem von dem Emittenten nach billigem Ermessen bestimmten angemessenen Marktwert des Wertpapiers. Der Marktwert kann u. U. auch erheblich unter dem anfänglichen Ausgabepreis bzw. dem für den Kauf des Wertpapiers aufgewendeten Kapitalbetrag liegen. Je niedriger der außerordentliche Kündigungsbetrag ist, desto höher ist möglicherweise der Verlust. Insbesondere kann der angemessene Marktwert und somit der außerordentliche Kündigungsbetrag auch null betragen.

Darüber hinaus trägt der Anleger im Falle einer außerordentlichen Kündigung das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können (Renditerisiko) sowie das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko). Weitere Informationen hierzu sind unter "Im Falle einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten trägt der Anleger das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können (Renditerisiko)." und "Der Anleger trägt das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko)." im Unterabschnitt "2.1 Risiken aufgrund einer

Adjustments may result in the substitution of the underlying and a significant change in the price of the Security.

If the underlying is replaced by a different underlying, for example in the event of a takeover or merger of a public corporation by or with another listed public corporation or the termination of the stock exchange listing of the old underlying or the termination of an index with the subsequent replacement of the terminated index by another index, the implied volatility of the new underlying estimated by the Issuer may be lower or higher than the volatility of the old underlying. Such change in volatility may, under certain circumstances, have a negative effect on the price of the Security if the implied volatility of the new underlying is lower than that of the old underlying.

In particular, in the case of Call, Bull or Long Warrants a less favorable outlook for the price of the new underlying caused by the economic change in the underlying may have a negative effect on the price of the Security over the remainder of the term. In the case of Put, Bear or Short Warrants, an improved outlook for the price of the new underlying arising as a result of the economic change in the underlying may have a negative effect on the price of the Put, Bear or Short Warrants over the remainder of the term. These risks tend to be the greater the longer the (remaining) term of the Securities.

ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" dieses Risikoabschnitts detailliert dargestellt.

Anpassungen können zum Austausch des Basiswerts und zu einer wesentlichen Veränderung des Preises des Wertpapiers führen.

Im Falle der Ersetzung des Basiswerts durch einen anderen Basiswert, z. B. im Falle der Übernahme oder Fusion einer Aktiengesellschaft durch bzw. mit einer anderen börsennotierten Aktiengesellschaft sowie Einstellung der Börsennotierung des alten Basiswerts oder der Einstellung eines Index mit anschließender Ersetzung des eingestellten Index durch einen anderen Index, kann die vom Emittenten geschätzte implizite Volatilität des neuen Basiswerts niedriger oder höher als die Volatilität des alten Basiswerts sein. Eine derartige Volatilitätsveränderung kann sich unter Umständen negativ auf den Preis des Wertpapiers auswirken, wenn die implizite Volatilität des neuen Basiswerts niedriger als die des alten Basiswerts ist.

Insbesondere bei Call, Bull oder Long Optionsscheinen können sich aufgrund der wirtschaftlichen Veränderung des Basiswerts eintretende schlechtere Kursaussichten des neuen Basiswerts im späteren Zeitablauf negativ auf den Preis des Wertpapiers auswirken. Bei Put, Bear oder Short Optionsscheinen können sich aufgrund der wirtschaftlichen Veränderung des Basiswerts eintretende bessere Kursaussichten des neuen Basiswerts im späteren Zeitablauf negativ auf den Preis von Put, Bear oder Short Optionsscheinen auswirken. Tendenziell sind diese Risiken umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Wertpapiere ist.

If the underlying is replaced, it may subsequently turn out that the underlying replacing the old underlying develops more negatively from the investor's point of view than might have been the case with the old underlying and, consequently, the investor's original expectations of an increase in value of the Securities are not met.

If the underlying is replaced, it may subsequently turn out that the underlying replacing the old underlying develops more negatively from the investor's point of view than might have been the case with the old underlying. As a consequence, the investor bears the risk that his expectations of an increase in value of the Securities are not met due to the adjustment, i.e., replacement of the underlying. If the underlying is replaced, the longer the (remaining) term of the Securities, the greater the risk that the investor's expectations of an increase in value of the Securities cannot be met.

2.4 Risk of extraordinary termination due to a withholding or reporting obligation under Section 871(m)

There is a risk of an extraordinary termination of the Securities if at any time after the issuance of the Securities circumstances occur in which the Issuer becomes or is reasonably likely to become subject to any withholding or reporting obligations pursuant to Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") and the Treasury regulations thereunder (the "Section 871(m)") with respect to the relevant Securities.

Prospective purchasers of the Securities should note that the Issuer is entitled to an extraordinary termination of the Securities if a Section 871(m) Event occurs after the issuance of the Securities. A **"Section 871(m) Event"** is the

Erfolgt eine Ersetzung des Basiswerts, kann sich im Nachhinein herausstellen, dass der den alten Basiswert ersetzende Basiswert sich aus Sicht des Anlegers negativer entwickelt, als dies beim alten Basiswert möglicherweise der Fall gewesen wäre, und demzufolge die ursprünglichen Erwartungen des Anlegers auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere nicht erfüllt werden.

Im Falle einer Ersetzung des Basiswerts kann sich im Nachhinein herausstellen, dass der den alten Basiswert ersetzende Basiswert sich aus Sicht des Anlegers negativer entwickelt, als dies beim alten Basiswert möglicherweise der Fall gewesen wäre. Als Folge hieraus trägt der Anleger das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der Anpassung, d. h. Ersetzung des Basiswerts nicht erfüllt werden. Kommt es zu einer Ersetzung des Basiswerts, ist das Risiko, dass die Erwartungen des Anlegers auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere nicht mehr erfüllt werden können, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit des Wertpapiers ist.

2.4 Risiko einer außerordentlichen Kündigung aufgrund einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m)

Es besteht ein Risiko einer außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt nach der Emission der Wertpapiere Umstände eintreten, aufgrund derer der Emittent in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m) des U.S.-amerikanischen Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung (der "Code") und den diesbezüglichen Treasury-Bestimmungen ("Section 871(m)") unterliegt oder eine hinreichende Wahrscheinlichkeit besteht, dass der Emittent einer solchen unterliegen wird.

Interessierte Käufer der Wertpapiere sollten beachten, dass der Emittent zu einer außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere berechtigt ist, wenn nach der Emission der Wertpapiere ein Section 871(m) Ereignis eintritt. Ein

occurrence at any time of circumstances in which the Issuer is (or, in the determination of the Calculation Agent, there is a reasonable likelihood that, within the next 30 Business Days, the Issuer will become) subject to any withholding or reporting obligations pursuant to Section 871(m) with respect to the relevant Securities. If an U.S. Underlying Equity that had not previously paid regular dividends pays a dividend subject to Section 871(m), the payment of such dividend would be expected to be a Section 871(m) Event.

The termination amount which might be payable to the Security Holders in case of an extraordinary termination will be determined in the reasonable discretion of the Issuer. In case of an extraordinary termination there is no right to receive any potential amount calculated according to a redemption formula in the Terms and Conditions or a specified minimum amount for the scheduled maturity. The amount paid by the Issuer in the case of an extraordinary termination corresponds to a fair market value of the Security as determined by the Issuer at its reasonable discretion. The market value may also be substantially lower than the initial issue price or the amount paid to purchase the Security. The lower the extraordinary termination amount, the higher the loss may be. In particular, the fair market value and thus the extraordinary termination amount may also be zero.

In addition, in the event of an extraordinary termination, the investor bears the risk that his expectations of an increase in value of the Securities cannot be met due to the premature termination of the term (yield risk) and the risk that the termination amount may only be reinvested at less favorable market conditions (reinvestment risk). For further information, please refer to "In the event of extraordinary or ordinary termination of the Securities by the Issuer, the investor bears the risk that his expectations relating to the increase of the value of the Securities might not be met due to the early termination (yield risk)." and "The investor bears the risk that he may only be able to reinvest any

"Section 871(m) Ereignis" ist der Eintritt von Umständen zu einem beliebigen Zeitpunkt, aufgrund derer der Emittent in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m) unterliegt (oder gemäß der Feststellung der Berechnungsstelle eine hinreichende Wahrscheinlichkeit besteht, dass der Emittent einer solchen innerhalb der nächsten 30 Geschäftstage unterliegen wird). Wenn ein U.S. Aktienbasiswert, der bisher keine ordentlichen Dividenden gezahlt hat, eine Dividende gemäß Section 871(m) zahlt, wird erwartet, dass die Zahlung einer solchen Dividende ein Section 871(m) Ereignis darstellt.

Im Falle einer außerordentlichen Kündigung ermittelt der Emittent den gegebenenfalls an die Wertpapierinhaber zu zahlenden Kündigungsbetrag nach billigem Ermessen. Ein Anspruch auf Zahlung eines gegebenenfalls in den Emissionsbedingungen für das ordentliche Laufzeitende auf Basis einer Tilgungsformel zu berechnenden Betrags oder eines festgelegten Mindestbetrags besteht im Falle einer außerordentlichen Kündigung nicht. Der Betrag, den der Emittent im Falle einer außerordentlichen Kündigung zahlt, entspricht einem von dem Emittenten nach billigem Ermessen bestimmten angemessenen Marktwert des Wertpapiers. Der Marktwert kann u. U. auch erheblich unter dem anfänglichen Ausgabepreis bzw. dem für den Kauf des Wertpapiers aufgewendeten Kapitalbetrag liegen. Je niedriger der außerordentliche Kündigungsbetrag ist, desto höher ist möglicherweise der Verlust. Insbesondere kann der angemessene Marktwert und somit der außerordentliche Kündigungsbetrag auch null betragen.

Darüber hinaus trägt der Anleger im Falle einer außerordentlichen Kündigung das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können (Renditerisiko) sowie das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko). Weitere Informationen hierzu sind unter "Im Falle einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten trägt der Anleger das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Wertpapiere aufgrund der vorzeitigen

termination amount on less favorable market terms (reinvestment risk)." under "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" of this risk section.

2.5 Additional risks in connection with the exercise of warrants in the case of Warrants with European Exercise (Product No. 1), Turbo Warrants (Product No. 2) and Discount Warrants (Product No. 5)

In the case of Warrants with European Exercise (Product No. 1), Turbo Warrants (Product No. 2) and Discount Warrants (Product No. 5), the Security Holder may not exercise the Warrants during their term.

If the Warrants are classic Warrants (Product No. 1) with European exercise (this may be specified in the Final Terms for Product No. 1) and in the case of Turbo Warrants (Product No. 2) and Discount Warrants (Product No. 5), the Security Holder may not exercise the Warrants during the term. During this period, the value of the Warrants can only be realized by selling the Warrants. Risk: Market participants must be found who will buy the Warrants at a reasonable price.

Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können (Renditerisiko)." und "Der Anleger trägt das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko)." im Unterabschnitt "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" dieses Risikoabschnitts detailliert dargestellt.

2.5 Zusätzliche Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübung (Produkt Nr. 1), bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2) sowie bei Discount Optionsscheinen (Produkt Nr. 5)

Bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübung (Produkt Nr. 1), bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2) und Discount Optionsscheinen (Produkt Nr. 5) kann der Wertpapierinhaber die Optionsscheine während der Laufzeit nicht ausüben.

Sofern es sich bei den Optionsscheinen um klassische Optionsscheine (Produkt Nr. 1) mit europäischer Ausübung handelt (dies kann in den Endgültigen Bedingungen für Produkt Nr. 1 festgelegt werden) sowie bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2) und Discount Optionsscheinen (Produkt Nr. 5), kann der Wertpapierinhaber die Optionsscheine während der Laufzeit nicht ausüben. Die Realisierung des Wertes der Optionsscheine ist in dieser Zeit nur durch einen Verkauf der Optionsscheine möglich. Risiko: Es müssen sich Marktteilnehmer finden, die die Optionsscheine zu einem angemessenen Preis kaufen.

2.6 Additional risks in connection with the exercise of Warrants with American type of exercise (Product No. 1), Open End Turbo Warrants (Product No. 3), Mini Future Warrants (Product No. 4) and Factor Warrants (Product No. 6)

In case of Warrants with American type of exercise (Product No. 1), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4) the proceeds of the exercise cannot be predicted exactly.

If the Warrants are classic Warrants (Product No. 1) with American type of exercise (this can be specified in the Final Terms for Product No. 1), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), in the event of the exercise of option rights, the proceeds of exercise cannot be predicted exactly, since the reference price of the underlying which, compared with the strike, forms the basis for settlement on exercise, is only determined when all the preconditions for exercise have been met. For the purpose of calculating the relevant cash amount, the respective exercise date as of which the Warrants are effectively exercised is deemed to be the valuation date. The longer the technical processing of an exercise takes and the higher the volatility of the underlying, the greater the risk that the underlying will perform negatively or even become worthless between the time a Security Holder decides to exercise and the time at which the reference price of the exercise is determined. Furthermore, there may be a further loss due to a negative exchange rate fluctuation during the aforementioned period (see also "Where payments under the Securities will be made in a currency which is different from the currency of the underlying, the investors' risk of loss also depends on the performance of the currency of the underlying, which cannot be predicted." in section "2.8 Exchange rate risk in connection with the Securities" of this risk description).

2.6 Zusätzliche Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung (Produkt Nr. 1), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3), Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) und Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6)

Bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung (Produkt Nr. 1), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) ist der Erlös der Ausübung nicht exakt vorhersehbar.

Sofern es sich bei den Optionsscheinen um klassische Optionsscheine (Produkt Nr. 1) mit amerikanischer Ausübung handelt (dies kann jeweils in den Endgültigen Bedingungen für Produkt Nr. 1 festgelegt werden), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4), ist im Falle der Ausübung von Optionsrechten der Erlös der Ausübung nicht exakt vorhersehbar, da der Referenzpreis des Basiswerts, mit dem die Ausübung im Vergleich zum Basispreis abgerechnet wird, erst nach Erfüllung sämtlicher Ausübungsvoraussetzungen festgestellt wird. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Zahlungsbetrags gilt der jeweilige Ausübungstag, mit Wirkung zu dem Optionsschein wirksam ausgeübt wurden, als Bewertungstag. Je länger die technische Abwicklung einer Ausübung dauert und je höher die Volatilität des Basiswerts ist, desto größer ist das Risiko, dass sich der Basiswert zwischen dem Zeitpunkt, in dem sich ein Wertpapierinhaber zur Ausübung entschließt, und dem Zeitpunkt, an dem der Referenzpreis der Ausübung festgestellt wird, negativ entwickelt oder sogar wertlos wird. Weiterhin kann gegebenenfalls ein weiterer Verlust aufgrund einer negativen Wechselkursschwankung während des vorgenannten Zeitraumes bestehen (siehe auch unter "Falls Auszahlungen auf die Wertpapiere in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung des Basiswerts unterscheidet, hängt das Verlustrisiko der Anleger auch von der Entwicklung der Währung des Basiswerts ab, welche nicht vorhersehbar ist." im Abschnitt "2.8 Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren" dieser Risikobeschreibung).

In case of Factor Warrants (Product No. 6) the proceeds of the exercise cannot be predicted exactly.

In case of Factor Warrants (Product No. 6), in the event of the exercise of option rights, the proceeds of exercise cannot be predicted exactly, since the reference price of the underlying which is used to calculate the capital value on the valuation date, is only determined when all the preconditions for exercise have been met. For the purpose of calculating the relevant cash amount, the respective exercise date as of which the Warrants are effectively exercised is deemed to be the valuation date. The longer the technical processing of an exercise takes and the higher the volatility of the underlying, the greater the risk that the underlying will perform negatively or even become worthless between the time a Security Holder decides to exercise and the time at which the reference price for calculating the capital value on the exercise date is determined. Furthermore, there may be a further loss due to a negative exchange rate fluctuation during the aforementioned period (see also "Where payments under the Securities will be made in a currency which is different from the currency of the underlying, the investors' risk of loss also depends on the performance of the currency of the underlying, which cannot be predicted." in section "2.8 Exchange rate risk in connection with the Securities" of this risk description).

In the case of Warrants with American type of exercise as well as Open End Turbo Warrants, Mini Future Warrants or Factor Warrants, the Security Holder must exercise the Warrants in order to receive the cash amount from the Issuer at the time desired by the holder.

If the Warrants are classic Warrants (Product No. 1) with American type of exercise (this can be specified in the Final Terms for Product No. 1), or Open End Turbo Warrants (Product No. 3), Mini Future Warrants (Product No. 4) or Factor Warrants (Product No. 6), the Security Holder must exercise the

Bei Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6) ist der Erlös der Ausübung nicht exakt vorhersehbar.

Bei Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6) ist im Falle der Ausübung von Optionsrechten der Erlös der Ausübung nicht exakt vorhersehbar, da der Referenzpreis des Basiswerts, mit dem der Kapitalwert am Bewertungstag berechnet wird, erst nach Erfüllung sämtlicher Ausübungsvoraussetzungen festgestellt wird. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der jeweilige Ausübungstag, mit Wirkung zu dem Optionsscheine wirksam ausgeübt wurden, als Bewertungstag. Je länger die technische Abwicklung einer Ausübung dauert und je höher die Volatilität des Basiswerts ist, desto größer ist das Risiko, dass sich der Basiswert zwischen dem Zeitpunkt, in dem sich ein Wertpapierinhaber zur Ausübung entschließt, und dem Zeitpunkt, an dem der Referenzpreis zur Berechnung des Kapitalwerts am Tag der Ausübung festgestellt wird, negativ entwickelt oder sogar wertlos wird. Weiterhin kann gegebenenfalls ein weiterer Verlust aufgrund einer negativen Wechselkursschwankung während des vorgenannten Zeitraumes bestehen (siehe auch unter "Falls Auszahlungen auf die Wertpapiere in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung des Basiswerts unterscheidet, hängt das Verlustrisiko der Anleger auch von der Entwicklung der Währung des Basiswerts ab, welche nicht vorhersehbar ist." im Abschnitt "2.8 Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren" dieser Risikobeschreibung).

Bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung sowie bei Open End Turbo Optionsscheinen, Mini Future Optionsscheinen und Faktor Optionsscheinen muss der Wertpapierinhaber die Optionsscheine ausüben, um vom Emittenten den Auszahlungsbetrag zu dem von ihm gewünschten Zeitpunkt zu erhalten.

Sofern es sich bei den Optionsscheinen um Optionsscheine mit amerikanischer Ausübung handelt (dies kann in den Endgültigen Bedingungen für Produkt Nr. 1 festgelegt werden) sowie bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3), Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) und Faktor

Warrants in order to receive the cash amount from the Issuer at the time desired by the holder. To do so, the holder must effectively exercise the Warrants within the exercise period or on an exercise date. The prerequisites for effective exercise are described in detail in the Terms and Conditions.

Therefore, Security Holder bears the risk of not fulfilling the formalities for exercising the Warrants in a timely manner, or of doing so incompletely or incorrectly. If the Security Holder does not fulfill the requirements for exercising the Warrants, he bears the following risks: The Security Holder can only exercise his Warrants at less favorable market conditions. Or: The exercise period ends and the Warrant expires worthless or almost worthless before the Security Holder can exercise the Warrants again.

Apart from exercising the Warrant, the Warrant's value can only be realized by selling it. However, the sale must have taken place until the last trading day of the Warrants. This is usually the last trading day before the end of the exercise period (for Product No. 1) or before the termination date (for Product No. 3, Product No. 4 and Product No. 6). A prerequisite, however, is that market participants can be identified that are willing to buy the Warrants at an appropriate price.

The special feature of Open End Turbo Warrants (Product No. 3), Mini Future Warrants (Product No. 4) or Factor Warrants (Product No. 6) is that these Warrants have no maturity limit and can only be exercised on special dates. If the Security Holder misses this date, he must wait for the next date to exercise.

In the case of Open End Turbo Warrants (Product No. 3) or Mini Future Warrants (Product No. 4) the Security Holder then bears the risk that the

Optionsscheinen (Produkt Nr. 6), muss der Wertpapierinhaber die Optionsscheine ausüben, um vom Emittenten den Auszahlungsbetrag zu erhalten. Dazu muss er die Optionsscheine innerhalb der Ausübungsfrist oder an einem Ausübungstag wirksam ausüben. Die Voraussetzungen für eine wirksame Ausübung sind im Einzelnen in den Emissionsbedingungen beschrieben.

Der Wertpapierinhaber trägt also das Risiko, die Formalitäten der Ausübung der Optionsscheine nicht rechtzeitig, unvollständig oder fehlerhaft zu erfüllen. Erfüllt der Wertpapierinhaber die Voraussetzungen der Ausübung der Optionsscheine nicht, trägt er die folgenden Risiken: Der Wertpapierinhaber kann seine Optionsscheine nur noch zu ungünstigeren Marktbedingungen ausüben. Oder: Die Ausübungsfrist endet und der Optionsschein verfällt wertlos oder nahezu wertlos, bevor der Wertpapierinhaber die Optionsscheine erneut ausüben kann.

Eine Realisierung des Wertes des Optionsscheins ist außer durch Ausübung nur durch Veräußerung des Optionsscheins möglich. Allerdings muss die Veräußerung bis zum letzten Handelstag der Optionsscheine stattfinden. Dieser ist in der Regel der letzte Handelstag vor dem Ende der Ausübungsfrist (bei Produkt Nr. 1) oder vor dem Kündigungstermin (bei Produkt Nr. 3, Produkt Nr. 4 und Produkt Nr. 6). Voraussetzung ist allerdings, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Kauf der Optionsscheine zu einem angemessenen Preis bereit sind.

Bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3), Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) und Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6) gilt die Besonderheit, dass diese Optionsscheine keine Laufzeitbegrenzung haben und nur zu besonderen Terminen ausgeübt werden können. Versäumt der Wertpapierinhaber diesen Termin, muss er den nächsten Termin für eine Ausübung abwarten.

Bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) trägt der Wertpapierinhaber, dann das

Warrant expires worthless or almost worthless in the meantime due to a knock-out event, if he misses an exercise date. The Security Holder can sell his Open End Turbo Warrants or Mini Future Warrants as long as no knock-out event has occurred. However, the prerequisite is that market participants can be identified that are willing to buy the Warrants at a reasonable price. If these efforts fail, the Security Holder risks a total loss – subject to payment of any minimum amount – if a knock-out event occurs in the meantime.

Warrants with American type of exercise as well as Open End Turbo Warrants, Mini Future Warrants or Factor Warrants can only be exercised for a certain minimum volume of Warrants.

The option rights of Warrants with American type of exercise (this can be specified in the Final Terms for Product No. 1) or Open End Turbo Warrants (Product No. 3), Mini Future Warrants (Product No. 4) or Factor Warrants (Product No. 6) can only be exercised for a certain minimum volume of Warrants ("**minimum exercise volume**"). If the Security Holder holds less than the minimum volume of Warrants, he cannot exercise his option right, but must either buy the difference to the minimum exercise volume in order to exercise it or is limited to selling the Warrants.

Risiko, dass der Optionsschein in der Zwischenzeit wegen eines Knock-Out Ereignisses wertlos oder nahezu wertlos verfällt, wenn er einen Ausübungstermin versäumt. Zwar kann der Wertpapierinhaber seine Open End Turbo Optionsscheine bzw. Mini Future Optionsscheine verkaufen, solange kein Knock-Out Ereignis eingetreten ist. Voraussetzung ist allerdings, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Kauf der Optionsscheine zu einem angemessenen Preis bereit sind. Scheitern diese Bemühungen, riskiert der Wertpapierinhaber – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – einen Totalverlust, wenn in der Zwischenzeit ein Knock-Out Ereignis eintritt.

Optionsscheine mit amerikanischer Ausübung sowie Open End Turbo Optionsscheine, Mini Future Optionsscheine und Faktor Optionsscheine können nur zu einem bestimmten Mindestvolumen an Optionsscheinen ausgeübt werden.

Die Optionsrechte bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung (dies kann in den Endgültigen Bedingungen für Produkt Nr. 1 festgelegt werden) sowie bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3), Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) oder Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6) können nur zu einem bestimmten Mindestvolumen an Optionsscheinen ("**Mindestausübungsvolumen**") ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber weniger als das Mindestvolumen an Optionsscheinen hält, kann er sein Optionsrecht nicht ausüben, sondern muss entweder die Differenz zu dem Mindestvolumen zukaufen, um ausüben zu können, oder es bleibt ihm nur die Möglichkeit, die Optionsscheine zu verkaufen.

2.7 Postponement of the maturity for legal or factual reasons

If the Issuer or the relevant exercise agent is in fact or in law not able to fulfill its obligations arising from the Securities in a legally permitted manner, the due date for these obligations is postponed to the date on which it is once again possible to fulfill the respective obligations.

If, for example as a result of a moratorium imposed in connection with political events or of a statutory prohibition, the Issuer or the relevant exercise agent is in fact or in law not able to fulfill its obligations arising from the Securities in a legally permitted manner in Frankfurt am Main or at the location of the relevant exercise agent, the due date for these obligations is postponed to the date on which it is in fact and in law once again possible for the Issuer or the relevant exercise agent to fulfill its obligations in Frankfurt am Main or at the location of the exercise agent. No rights are due to the Security Holders against the assets of the Issuer or the exercise agent located in Frankfurt am Main or elsewhere as a result of such a postponement of the due date.

If one of the events described above affects only the exercise agent but not the Issuer, the Issuer will, at the request of the Security Holder, fulfill its obligations arising from the Securities in Frankfurt am Main instead of at the location of the exercise agent.

2.7 Verschiebung der Fälligkeit aus rechtlichen oder tatsächlichen Gründen

Sollte der Emittent oder die jeweilige Ausübungsstelle tatsächlich oder rechtlich nicht in der Lage sein, seine Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren in rechtlich zulässiger Weise zu erfüllen, verschiebt sich die Fälligkeit dieser Verbindlichkeiten bis zu dem Zeitpunkt, zu dem die entsprechende Erfüllung der Verbindlichkeiten wieder möglich ist.

Sollte der Emittent oder die jeweilige Ausübungsstelle, z. B. aufgrund eines im Zusammenhang politischer Ereignisse verhängten Moratoriums oder gesetzlichen Verbotes, tatsächlich oder rechtlich nicht in der Lage sein, seine Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren in rechtlich zulässiger Weise in Frankfurt am Main bzw. am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle zu erfüllen, verschiebt sich die Fälligkeit dieser Verbindlichkeiten bis zu dem Zeitpunkt, zu dem es dem Emittenten bzw. der jeweiligen Ausübungsstelle tatsächlich und rechtlich wieder möglich ist, ihre Verbindlichkeiten in Frankfurt am Main bzw. am Ort der Ausübungsstelle zu erfüllen. Den Wertpapierinhabern stehen aufgrund einer solchen Verschiebung der Fälligkeit keine Rechte gegen das in Frankfurt am Main oder sonst wo belegene Vermögen des Emittenten bzw. der Ausübungsstelle zu.

Soweit ein zuvor beschriebenes Ereignis nur die Ausübungsstelle, nicht aber den Emittenten betrifft, wird der Emittent seine Verpflichtungen aus den Wertpapieren auf Anfordern des Wertpapierinhabers statt am Ort der Ausübungsstelle in Frankfurt am Main erfüllen.

2.8 Exchange rate risk in connection with the Securities

Where payments under the Securities will be made in a currency which is different from the currency of the underlying, the investors' risk of loss also depends on the performance of the currency of the underlying, which cannot be predicted.

The investment result is subject to currency risk if the underlying of the Securities is expressed in a currency other than the currency in which the cash amount is paid (settlement currency).

Exchange rates of currencies are determined by supply and demand on the international foreign exchange markets. Exchange rates are subject to economic factors, speculation, and government and central bank actions. There may even be exchange controls and restrictions. Exchange rates are therefore subject to considerable fluctuations.

The risk of loss should the Securities be exercised or expire, or should the Warrants be sold during their term is not limited to the performance of the underlying to which the Securities are related to. Rather, unfavorable developments in the foreign exchange market may reduce the value of the Securities and increase the risk of loss. In particular, an unfavorable performance of the currency in which the underlying is expressed (reference currency) against the settlement currency may offset a positive performance of the underlying. Result: Although the price of the underlying has increased, the value of the Security decreases due to an unfavorable development on the foreign exchange market. The more negative the ratio between the settlement currency or the trading currency and the reference currency develops, the greater the investor's loss, even if the factors affecting their value remain otherwise unchanged.

2.8 Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren

Falls Auszahlungen auf die Wertpapiere in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung des Basiswerts unterscheidet, hängt das Verlustrisiko der Anleger auch von der Entwicklung der Währung des Basiswerts ab, welche nicht vorhersehbar ist.

Das Anlageergebnis unterliegt einem Währungsrisiko, wenn der zugrunde liegende Basiswert der Wertpapiere in einer anderen Währung ausgedrückt wird als der Währung, in der der Zahlungsbetrag ausbezahlt wird (Auszahlungswährung).

Wechselkurse von Währungen werden durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Devisenmärkten bestimmt. Wechselkurse sind volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt. U. a. können sogar devisenrechtliche Kontrollen und Einschränkungen bestehen. Wechselkurse unterliegen deshalb erheblichen Schwankungen.

Das Verlustrisiko bei Ausübung oder Verfall der Wertpapiere bzw. bei einem Verkauf der Wertpapiere während ihrer Laufzeit besteht nicht nur in Hinblick auf die Wertentwicklung des den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswerts. Vielmehr können ungünstige Entwicklungen am Devisenmarkt den Wert der Wertpapiere mindern und das Verlustrisiko erhöhen. Insbesondere kann eine ungünstige Wertentwicklung der Währung, in der der Basiswert ausgedrückt wird, (Referenzwährung) gegenüber der Auszahlungswährung eine positive Wertentwicklung des Basiswerts aufheben. Ergebnis: Obwohl der Kurs des Basiswerts gestiegen ist, sinkt der Wert des Wertpapiers auf Grund einer ungünstigen Entwicklung am Devisenmarkt. Je negativer sich das Verhältnis zwischen der Auszahlungswährung oder der Handelswährung und der Referenzwährung entwickelt, desto größer ist - bei ansonsten unveränderten wertbildenden Faktoren - der Verlust des Anlegers.

Only with respect to the time of the final maturity, this risk does not exist in relation to Securities with Quanto hedging.

In the case of Securities with currency hedging (Quanto Securities) the price of the Securities may respond to exchange rate movements prior to the valuation time so that investors who sell the Securities during their term may be exposed to a corresponding exchange rate risk.

In the case of Securities with currency hedging (Quanto Securities), the rate at which the intrinsic value expressed in the currency of the underlying is converted into the settlement currency on exercise or expiry is specified in advance in the Terms and Conditions. However, the price of Securities with quanto currency hedging may also respond to exchange rate movements prior to the exercise or expiry of the Securities, even if the factors affecting their value remain otherwise unchanged. The effect can be seen if Security Holders wish to sell the Securities on the secondary market, because the financial value of the quanto hedging is subject to fluctuations during the term of the Securities and is reflected in the price calculation for the Securities. As a result, a Security with quanto hedging frequently becomes more expensive and in the event that the Security is sold during its term, the investor may be exposed to a corresponding exchange rate risk. Therefore, if a Security has quanto hedging investors must assume that they will also pay for any costs of the quanto hedging.

A different procedure applies for open end Warrants with no defined final maturity. In this case, the cash or termination amount payable on exercise by the Security Holder or termination by the Issuer is initially calculated on the basis of the quanto rate of conversion specified at issue, without taking into account exchange rate risks. In a second step, however, the amount is reduced by the net costs of the quanto currency hedging incurred by the Issuer since the date of issue, or increased in the event of net income. The Issuer calculates the relevant net costs or net income in its reasonable discretion, taking account

Dieses Risiko besteht bei Wertpapieren mit einer Quanto-Absicherung ausschließlich bezogen auf den Zeitpunkt der Endfälligkeit nicht.

Bei Wertpapieren mit Währungsabsicherung (Quanto Wertpapiere) kann der Preis der Wertpapiere vor dem Bewertungszeitpunkt auf Wechselkursschwankungen reagieren, so dass Anleger bei einem Verkauf der Wertpapiere während der Laufzeit einem entsprechenden Wechselkursrisiko ausgesetzt sind.

Bei Wertpapieren mit Währungsabsicherung (Quanto Wertpapiere) wird der Umrechnungskurs, zu dem bei Ausübung oder Verfall der in der Währung des Basiswerts ausgedrückte Innere Wert in die Auszahlungswährung umgerechnet wird, vorab in den Emissionsbedingungen festgelegt. Allerdings kann auch der Preis von Wertpapieren mit Quanto-Währungsabsicherung vor Ausübung oder Verfall der Wertpapiere bei ansonsten unveränderten wertbildenden Faktoren auf Wechselkursschwankungen reagieren. Dies wirkt sich aus, wenn Wertpapierinhaber die Wertpapiere am Sekundärmarkt veräußern möchten, da der wirtschaftliche Wert der Quanto-Absicherung während der Laufzeit der Wertpapiere Schwankungen unterliegt und in die Preisberechnung für die Wertpapiere einfließt. Hierdurch verteuert sich ein Wertpapier mit Quanto-Absicherung regelmäßig und bei einem Verkauf während der Laufzeit sind Anleger gegebenenfalls einem entsprechenden Wechselkursrisiko ausgesetzt. Insofern müssen Anleger bei Wertpapieren mit Quanto-Absicherung davon ausgehen, dass sie die möglichen Kosten einer Quanto-Absicherung mit bezahlen.

Bei Open End Optionsscheinen, die über keine definierte Endfälligkeit verfügen, gilt abweichend, dass bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. der Kündigung durch den Emittenten der Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag zunächst ohne Berücksichtigung von Wechselkursrisiken aufgrund des bei Ausgabe festgelegten Quanto-Umrechnungskurses berechnet wird, jedoch in einem zweiten Schritt um die seit Begebung beim Emittenten aufgelaufenen Nettokosten der Quanto-Währungsabsicherung vermindert bzw. im Falle von Nettoerträgen erhöht wird. Der Emittent berechnet die

of the rates of interest for the reference currency and the settlement currency at which the currency hedging has been arranged, the volatility of the underlying or of the exchange rate between the reference currency and the settlement currency, and the correlation between the price of the underlying and the development of the exchange rate, and gives notice of the quanto net amount calculated in this manner in accordance with the Terms and Conditions. The frequency with which the quanto net amount is calculated in accordance with the Terms and Conditions. The frequency of calculation of the quanto net amount is specified in the Terms and Conditions and is usually daily, but can also be specified up to the maximum frequency of the exercise right (for example, monthly). For the purpose of price-setting by the Issuer in the secondary market, the net amounts for the quanto hedging are included on the basis of the exact number of days.

In the case of Quanto Securities investors do not participate in a favorable development of the exchange rate at the time of the determination of the cash amount.

Where payments under the Securities are made in a currency which is different from the currency of the investor's account (account currency), the investors' risk of loss also depends on the development of the account currency, which cannot be predicted.

If the investor's account, to which the cash amount is credited, is kept in a currency different from the currency in which the cash amount will be paid, (settlement currency) investors may be exposed to the risk of suffering a loss as a result of the conversion of the settlement currency into the account currency.

entsprechenden Nettokosten bzw. –erträge nach dessen billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Zinssätze der Referenzwährung und der Auszahlungswährung, zu der die Währungssicherung besteht, der Volatilität des Basiswerts bzw. des Wechselkurses zwischen der Referenzwährung und der Auszahlungswährung sowie der Korrelation zwischen dem Kurs des Basiswerts und der Wechselkursentwicklung und macht den so berechneten Quanto-Nettobetrag gemäß den Emissionsbedingungen bekannt. Der Turnus der Berechnung des Quanto-Nettobetrags wird in den Emissionsbedingungen festgelegt und erfolgt üblicherweise täglich, kann jedoch auch bis zum maximalen Turnus des Ausübungsrechtes (beispielsweise monatlich) festgelegt werden. Bei der Preisstellung des Emittenten im Sekundärmarkt werden die Nettobeträge der Quanto-Absicherung taggenau berücksichtigt.

Anleger partizipieren bei Quanto Wertpapieren nicht an einer für sie günstigen Entwicklung des Wechselkurses zum Zeitpunkt der Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

Falls Auszahlungen auf die Wertpapiere in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung unterscheidet, in der das Konto des Anlegers geführt wird, (Kontowährung) hängt das Verlustrisiko der Anleger auch von der Entwicklung der Kontowährung ab, welche nicht vorhersehbar ist.

Sollte das Konto des Anlegers, dem der Auszahlungsbetrag gutgeschrieben wird, in einer anderen Währung als der Währung, in der der Auszahlungsbetrag ausbezahlt wird, (Auszahlungswährung) geführt werden, unterliegen Anleger gegebenenfalls dem Risiko, dass sie einen Verlust durch die Umrechnung der Auszahlungswährung in die Kontowährung erleiden.

2.9 Risk in the case of a replacement of the Issuer

A replacement of the Issuer may have a negative effect on the value of the Securities.

Pursuant to the Terms and Conditions, the Issuer is entitled to designate a different company as issuer without the consent of the Security Holders. This "New Issuer" will then become the principal debtor for all obligations under the Securities. This includes, for example, the obligation to pay the cash amount on the maturity date or upon exercise.

The replacement of the Issuer may affect any existing admission of the Securities to trading on an exchange. The New Issuer may have to apply again for admission of the Securities to trading on a stock exchange. A replacement of the Issuer may therefore have an adverse effect on the liquidity or tradability of the Securities.

2.10 Risk in connection with determinations by the calculation agent

Discretionary powers of the calculation agent may have an adverse effect on the value of the Securities.

The Terms and Conditions provide that the calculation agent has certain discretionary powers in connection with its decisions regarding the Securities. Discretionary powers play a role, for example:

- in determining whether a market disruption exists and/or whether it is significant;
- in making adjustments to the Terms and Conditions, and

2.9 Risiko im Falle der Ersetzung des Emittenten

Eine Ersetzung des Emittenten kann sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Nach den Emissionsbedingungen ist der Emittent berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapierinhaber ein anderes Unternehmen an seine Stelle zu setzen. Dieser "Neue Emittent" wird dann Hauptschuldner für alle Verpflichtungen aus den Wertpapieren. Dazu gehört z. B. die Verpflichtung zur Zahlung des Auszahlungsbetrages am Fälligkeitstag oder bei Ausübung.

Die Ersetzung des Emittenten kann sich auf eine etwaige bestehende Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse auswirken. Möglicherweise muss der Neue Emittent erneut die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse beantragen. Eine Ersetzung des Emittenten kann sich daher nachteilig auf die Liquidität bzw. Handelbarkeit der Wertpapiere auswirken.

2.10 Risiko im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle

Ermessensspielräume der Berechnungsstelle können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

In den Emissionsbedingungen ist festgelegt, dass die Berechnungsstelle bestimmte Ermessensspielräume im Zusammenhang mit ihren Entscheidungen bezüglich der Wertpapiere hat. Ermessensspielräume spielen z. B. eine Rolle:

- bei der Feststellung einer Marktstörung und/oder bei der Feststellung, ob eine Marktstörung erheblich ist;
- bei der Vornahme von Anpassungen der Emissionsbedingungen, und

• in determining the termination amount in the event of extraordinary termination. The calculation agent makes such determinations at its reasonable discretion (§ 315 BGB). Security Holders must also note that a determination made by the calculation agent may have an adverse effect on the value of the Securities. The adverse effect of such determination by the calculation agent will then also affect the amounts payable under the Securities. 2.11 Risk in case of corrections, changes, or amendments to the Terms and Conditions Corrections, changes, or amendments to the Terms and Conditions may be detrimental to the Security Holders. Investors should note that the Issuer has the right to correct, change, or amend provisions in the Terms and Conditions in certain cases specified in more detail in the Terms and Conditions, whereas the correction, change, or amendment of a provision in the Terms and Conditions may potentially be detrimental for the investor as compared to the originally certified provision, i.e., that information or provisions may be affected by the correction, change, or amendment, which are part of the factors determining the price of the Securities. If due to the correction, change, or amendment of the provision the content or scope of the Issuer's performance obligations is changed in an unforeseeable and detrimental manner for the investor, the investor has the right to terminate the Securities within a period specified in more detail in the Terms and Conditions. The investor does not have a termination right, if the correction, change, or amendment was foreseeable to him or is not to his disadvantage.	• bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags im Falle einer außerordentlichen Kündigung. Die Berechnungsstelle nimmt solche Feststellungen nach ihrem billigen Ermessen (§ 315 BGB) vor. Wertpapierinhaber müssen zudem beachten, dass sich eine von der Berechnungsstelle vorgenommene Feststellung nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann. Von der nachteiligen Wirkung einer solchen Feststellung der Berechnungsstelle sind dann auch die unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge betroffen. 2.11 Risiko im Falle von Berichtigungen, Änderungen oder Ergänzungen der Emissionsbedingungen Berichtigungen, Änderungen oder Ergänzungen der Emissionsbedingungen können nachteilig für Wertpapierinhaber sein. Anleger sollten beachten, dass der Emittent in bestimmten, in den Emissionsbedingungen näher ausgeführten Fällen berechtigt ist, Bestimmungen in den Emissionsbedingungen zu berichtigen, zu ändern oder zu ergänzen, wobei die Berichtigung, Änderung oder Ergänzung einer Bestimmung in den Emissionsbedingungen gegebenenfalls für den Anleger nachteilig gegenüber der ursprünglich verbrieften Bestimmung sein kann, d. h. gegebenenfalls auch Informationen oder Bestimmungen von der Berichtigung, Änderung oder Ergänzung betroffen sind, welche zu den wertbestimmenden Faktoren der Wertpapiere zählen. Sofern durch die Berichtigung, Änderung oder Ergänzung der Bestimmung der Inhalt oder Umfang der Leistungspflichten des Emittenten in einer für den Anleger nicht vorhersehbaren, für ihn nachteiligen Weise geändert wird, ist der Anleger berechtigt, die Wertpapiere innerhalb einer in den Emissionsbedingungen näher angegebenen Frist zu kündigen. Der Anleger hat kein Kündigungsrecht, wenn die Berichtigung, Änderung oder Ergänzung für ihn vorhersehbar oder für ihn nicht nachteilig ist.

If a correction, change, or amendment is ineligible, the Issuer has the right to terminate the Securities without undue delay, if the preconditions for a contestation within the meaning of §§ 119 *et seq.* BGB are fulfilled vis-à-vis the Security Holders. Individual Security Holders are also entitled to a termination right under these conditions. The termination amount to be paid in the case of a termination generally corresponds to the market price of a Security and the Terms and Conditions contain detailed rules for its determination. In order to reduce the effects of any price fluctuations immediately prior to the termination date on the determination of the termination amount, the market price generally corresponds to the arithmetic mean of the spot prices (*Kassakurse*), which were published at the securities exchange where the Securities are listed on a certain number of banking days immediately preceding the termination date. Calculating the average is disadvantageous for the Security Holder, if the spot price on the banking day prior to the termination date is higher than the arithmetic mean. Subject to the conditions specified in the Terms and Conditions, the Security Holder also has the possibility to demand from the Issuer the difference between the purchase price paid by the Security Holder when acquiring the Securities and a lower market price provided that this is proved by the Security Holder. Investors should also note that they bear the reinvestment risk in the case of a termination (further information on the reinvestment risk is set out in detail under "The investor bears the risk that he may only be able to reinvest any termination amount on less favorable market terms (reinvestment risk)." in subsection "2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities" of this risk section).

Sofern eine Berichtigung, Änderung oder Ergänzung nicht in Betracht kommt, ist der Emittent berechtigt, die Wertpapiere unverzüglich zu kündigen, sofern die Voraussetzungen für eine Anfechtung im Sinne der §§ 119 ff. BGB gegenüber den Wertpapierinhabern vorliegen. Den einzelnen Wertpapierinhabern steht unter diesen Voraussetzungen ebenfalls ein Kündigungsrecht zu. Der im Fall einer Kündigung zu zahlende Kündigungsbetrag entspricht grundsätzlich dem Marktpreis eines Wertpapiers, zu dessen Bestimmung in den Emissionsbedingungen detaillierte Regelungen enthalten sind. Um die Auswirkungen etwaiger Kursschwankungen unmittelbar vor dem Kündigungstag auf die Festsetzung des Kündigungsbetrags zu verringern, entspricht der Marktpreis grundsätzlich dem arithmetischen Mittel der Kassakurse, die an einer bestimmten Anzahl von Bankgeschäftstagen, die dem Kündigungstag unmittelbar vorangegangen sind, an der Wertpapierbörse, an der die Wertpapiere notiert werden, veröffentlicht wurden. Die Durchschnittsbildung ist für den Wertpapierinhaber dann nachteilig, wenn der Kassakurs am Bankgeschäftstag vor dem Kündigungstag höher ist als das arithmetische Mittel. Der Wertpapierinhaber hat des Weiteren die Möglichkeit, vom Emittenten unter den in den Emissionsbedingungen genannten Voraussetzungen zusätzlich die Differenz zwischen dem von dem Wertpapierinhaber bei Erwerb der Wertpapiere gezahlten Kaufpreis und einem niedrigeren Marktpreis zu verlangen, soweit dies vom Wertpapierinhaber nachgewiesen wird. Des Weiteren sollten Anleger beachten, dass sie im Fall einer Kündigung das Wiederanlagerisiko tragen (weitere Informationen zum Wiederanlagerisiko sind unter "Der Anleger trägt das Risiko, den Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen zu können (Wiederanlagerisiko)." im Unterabschnitt "2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" dieses Risikoabschnitts detailliert dargestellt).

3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities

This category is divided into subcategories (3.1, 3.2, etc.). Within each subcategory, the two most significant risk factors in the Issuer's view are presented first. It is also possible that within a subcategory only one significant risk factor or more than two risk factors are presented. The order of presentation in the case of more than two risk factors within a subcategory does not represent a statement on the probability of occurrence or on the severity or significance of the individual risks.

3.1 Market price risks

The performance of the underlying and thus the performance of the Securities during the term are not certain at the time of their purchase. The Securities are – subject to payment of any minimum amount – not capital protected.

During the term of the Securities, the price of the underlying and thus the price of the Securities may fluctuate significantly. This may lead to the following result: The value of the Securities falls below the capital amount investors paid to purchase the Securities.

In particular, the following circumstances may affect the market price of the Securities. Individual market factors may also occur simultaneously and may be mutually reinforcing:

- Changes in the value of the underlying (including changes in the implied volatility of the underlying),
- Remaining term of the Securities,

3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere

In dieser Kategorie erfolgt eine Einteilung in Unterkategorien (3.1, 3.2 usw.). Innerhalb der einzelnen Unterkategorien werden die nach Ansicht des Emittenten jeweils beiden wesentlichsten Risikofaktoren an erster Stelle dargestellt. Es ist auch möglich, dass innerhalb einer Unterkategorie nur ein einzelner wesentlicher Risikofaktor oder mehr als zwei Risikofaktoren dargestellt werden. Die Reihenfolge in der Darstellung bei mehr als zwei Risikofaktoren innerhalb einer Unterkategorie stellt weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar.

3.1 Marktpreisrisiken

Die Wertentwicklung des Basiswerts und damit die Wertentwicklung der Wertpapiere während der Laufzeit stehen zum Zeitpunkt ihres Kaufs nicht fest. Die Wertpapiere sind – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – nicht kapitalgeschützt.

Während der Laufzeit der Wertpapiere können der Kurs des Basiswerts und damit der Preis der Wertpapiere erheblich schwanken. Dies kann zu folgendem Ergebnis führen: Der Wert der Wertpapiere fällt unter den Kapitalbetrag, den Anleger für den Kauf der Wertpapiere bezahlt haben.

Insbesondere die folgenden Umstände können sich auf den Marktpreis der Wertpapiere auswirken. Dabei können einzelne Marktfaktoren auch gleichzeitig auftreten und sich gegenseitig verstärken:

- Änderungen des Wertes des Basiswerts (inklusive Änderungen der impliziten Volatilität des Basiswerts),
- Restlaufzeit der Wertpapiere,

• In case of shares or securities representing shares or share indices as the underlying: Development of dividend payments or distributions on underlyings generally, • General changes in interest rates and changes in the costs of holding the underlying, • Distance of the underlying from any barriers or other relevant price thresholds, • If the underlying is quoted in a currency other than the settlement currency of the Securities: exchange rate fluctuations and rising interest rates on the foreign currency money market, or • Changes in the creditworthiness or credit assessment of the Issuer. The value of Call, Bull or Long Warrants may fall even if the price of the underlying remains constant or rises slightly. In the case of Put, Bear or Short Warrants the value may also fall if the price of the underlying remains constant or falls slightly. Fluctuations in the price of the underlying due to market price risks can lead to the following results, among others: The value of the Securities falls below the amount paid by investors in connection with the purchase of the Securities (purchase price including transaction costs incurred). Should Security Holders sell their Securities before maturity, they must expect the following: The respective proceeds from the sale may be substantially lower than the amount which Security Holders have paid in connection with the purchase of the Securities. In this case the Security Holder will incur a loss.	• Im Fall von Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Indizes als Basiswerts: Dividendenentwicklung und allgemein Ausschüttungen von Basiswerten, • Allgemeine Änderungen von Zinssätzen und Änderungen der Kosten für das Halten von Basiswerten, • Abstand eines Basiswerts zu etwaigen Barrieren oder anderen maßgeblichen Kursschwellen, • sofern der Basiswert in einer anderen als der Auszahlungswährung der Wertpapiere notiert: Wechselkursschwankungen und steigende Zinssätze am Fremdwährungs-Geldmarkt oder • Änderungen der Bonität oder der Bonitätseinschätzung im Hinblick auf den Emittenten. Der Wert von Call, Bull und Long Optionsscheinen kann selbst dann fallen, wenn der Kurs des Basiswerts konstant bleibt oder sich geringfügig erhöht. Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen kann der Wert auch dann Fallen, wenn der Kurs des Basiswerts konstant bleibt oder geringfügig sinkt. Kursschwankungen des Basiswerts aufgrund der Marktpreisrisiken können u.a. zu folgendem Ergebnis führen: Der Wert der Wertpapiere fällt unter den Betrag, den Anleger im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere (Kaufpreis einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten) bezahlt haben. Sollten Wertpapierinhaber ihre Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen, müssen sie mit Folgendem rechnen: Der jeweils erzielte Verkaufserlös kann erheblich unter dem Betrag liegen, den Wertpapierinhaber im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere bezahlt haben. In diesem Fall entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust.

The shorter the remaining time to maturity of a Security is, the smaller the likelihood that any losses in value can be made up by the end of term. The characteristic option element incorporated in the Securities results in an increasing loss of time value towards the end of the term of the Securities.

The Securities are – subject to payment of any minimum amount – **not capital protected**. Thus, Security Holders are exposed to a considerable risk of loss. A total loss of the capital amount paid in connection with the purchase of the Securities (including transaction costs incurred) is also possible. This is also the case for Securities that provide for the payment of a minimum amount if the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Security (transaction costs).

3.2 Liquidity risks

The secondary market for the Securities may be limited or the Securities may have no liquidity which may adversely impact the value of the Securities or the ability of the investor to dispose of them at a certain time at a certain price.

The ability to sell the Securities at any time prior to expiry is very important to investors. This is where the Issuer's voluntary intention to quote bid and ask prices is of fundamental importance.

Under normal market conditions, the Issuer intends (as a so-called market maker) to regularly quote bid and ask prices for the Securities. Nevertheless, the Issuer does not accept any legal obligation to the Security Holders to quote such prices or that such prices are calculated or reasonable. One of the largest risks the investor faces is that the Issuer will limit or completely cease on this voluntary intention to quote prices for the Securities.

Je kürzer die Restlaufzeit eines Wertpapiers ist, desto geringer ist die Wahrscheinlichkeit, dass eventuelle Wertverluste zum Ende der Laufzeit ausgeglichen werden können. Das charakteristische in die Wertpapiere eingebettete Optionselement führt zu einem steigenden Zeitwertverfall am Ende der Laufzeit der Wertpapiere.

Die Wertpapiere sind – vorbehaltlich der Zahlung eines etwaigen Mindestbetrags – nicht kapitalgeschützt. Damit besteht für Wertpapierinhaber ein erhebliches Verlustrisiko. Auch ein Totalverlust des im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere bezahlten Kapitalbetrages (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten) ist möglich. Dies ist auch bei Wertpapieren der Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Wertpapiers aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

3.2 Liquiditätsrisiken

Der Sekundärmarkt für Wertpapiere kann eingeschränkt sein oder die Wertpapiere können keine Liquidität aufweisen, wodurch der Wert der Wertpapiere oder die Möglichkeit, diese zu einer bestimmten Zeit zu einem bestimmten Preis zu veräußern, negativ beeinflusst werden kann.

Für Anleger ist die Möglichkeit, die Wertpapiere vor Verfall möglichst jederzeit veräußern zu können, von maßgeblicher Bedeutung. Hierbei ist die freiwillige Absicht des Emittenten, An- und Verkaufspreise zu stellen, von überragender Bedeutung.

Der Emittent beabsichtigt (als sogenannter Market Maker), unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig An- und Verkaufspreise für die Wertpapiere zu stellen. Der Emittent übernimmt jedoch gegenüber den Wertpapierinhabern keinerlei Rechtspflicht, solche Preise zu stellen, noch für deren Angemessenheit oder das Zustandekommen derartiger Preise. Es ist eines der größten Risiken für den Anleger, dass der Emittent seine freiwillige

The Issuer may have provided a voluntary undertaking to certain stock exchanges to quote bid and ask prices for certain volumes of orders or securities, provided market conditions are reasonable. Such undertaking is given only to the stock exchanges concerned and does not give rise to any rights on the part of third parties such as Security Holders. Furthermore, the undertaking to the stock exchanges does not apply in exceptional situations, such as technical disruptions in the Issuer's operations (e.g., disruption to telephone service, technical disruptions, loss of power), in exceptional market situations (e.g., extraordinary market fluctuations in the underlying, exceptional situations on the local market of the underlying, or extraordinary events affecting the quoting of the instrument serving as underlying), in exceptional market situations caused by serious economic or political disturbances (e.g., terrorist attacks, crashes), or in the event the Securities are temporarily sold out. In the latter case, only a buying price (and not a sell price) must be quoted.

Investors should not assume that other market participants besides the Issuer will quote bid and ask prices for the Securities. Furthermore, the liquidity of the Securities will not necessarily increase if the Securities are listed on the stock exchange. Instead, investors should assume that any price quoted on the stock exchange can only move within the range of bid and ask prices set by the Issuer, if applicable, and that their order will be directly or indirectly executed against the Issuer.

Also, the Issuer may, at its discretion, change the methodology by which it sets prices at any time. For example, it may change its calculation models and/or increase or decrease the spread between bid and ask prices, if applicable, which may affect the liquidity of the Securities.

Absicht regelmäßig An- und Verkaufspreise für die Wertpapiere zu stellen einschränkt oder ganz einstellt.

Der Emittent hat gegebenenfalls gegenüber bestimmten Börsen eine freiwillige Verpflichtung zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapiervolumina unter zumutbaren Marktbedingungen übernommen. Eine derartige Verpflichtung gilt lediglich gegenüber der beteiligten Börse. Dritte Personen, wie die Wertpapierinhaber, können daraus keine Verpflichtung des Emittenten ableiten. Weiterhin gilt die Verpflichtung gegenüber der Börse nicht in Ausnahmesituationen wie technischen Betriebsstörungen im Bereich des Emittenten (z. B. Telefonstörung, technische Störung, Stromausfall) oder besonderen Marktsituationen (z. B. außerordentliche Marktbewegung des Basiswerts, besondere Situationen am Heimatmarkt des Basiswerts oder besondere Vorkommnisse bei der Preisfeststellung in dem als Basiswert berücksichtigten Wertpapier) oder besonderen Marktsituationen aufgrund gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z. B. Terroranschläge, Crash-Situationen) oder dem vorübergehenden Ausverkauf der Wertpapiere; im letzten Fall muss nur ein Ankaufspreis und es darf kein Verkaufspreis gestellt werden.

Anleger sollten nicht davon ausgehen, dass außer dem Emittenten andere Marktteilnehmer An- und Verkaufspreise für die Wertpapiere stellen werden. Auch durch die Börsennotierung der Wertpapiere erhöht sich nicht notwendigerweise die Liquidität in den Wertpapieren. Vielmehr sollten Anleger davon ausgehen, dass eine Preisfindung an der Börse nur innerhalb der Spanne von An- und Verkaufspreisen des Emittenten, sofern vorhanden, realisiert werden kann und dass ihre Börsenorder direkt oder indirekt gegen den Emittenten ausgeführt wird.

Auch kann der Emittent nach seinem Ermessen jederzeit die Methodik ändern, nach der er die Preise festsetzt. So kann er beispielsweise seine Kalkulationsmodelle ändern und/oder die Spanne zwischen An- und

If it is intended to list the Securities according to the respective Final Terms, it cannot be guaranteed that the listing will be permanently maintained even after the Securities are listed. If trading in the Securities is non-existent or limited, it also becomes difficult for the investor to gain access to a current valuation of the Securities. This situation could, in turn, adversely affect the liquidity of the Securities. Liquidity may also be reduced by existing offer and sale restrictions in certain countries. Trading in Securities that are not listed on a stock exchange may be exposed to higher risks than trading in exchange-listed Securities. In addition, the number of Securities issued decreases as they are exercised, and their liquidity may therefore decrease over time.

The Issuer is also entitled, but not obliged, to buy back Securities issued by him at any time. Securities purchased in this manner may be held, resold or declared invalid. If the Issuer holds Securities or declares them to be invalid, then such action could adversely affect the liquidity of the Securities. Lower market liquidity could, in turn, increase the volatility of prices of the Securities.

Therefore, investors should not rely on the ability to sell a Security at a particular time or at a particular price during the term of the Security. The more illiquid the market for the Securities is, the greater the risk that the Security Holder may only be able to obtain an unfavorable ask price for its Securities, if at all, someone provides prices for the Securities and is willing to buy the Securities. In such a situation the only option for the Security Holders would be, in the worst case, to exercise the option rights (in case of American type of exercise) and lose the time value that may have accrued or, in case of European

Verkaufspreisen, sofern vorhanden, vergrößern oder verringern, was die Liquidität der Wertpapiere beeinflussen kann.

Sofern eine Börsennotierung der Wertpapiere gemäß den jeweiligen Endgültigen Bedingungen beabsichtigt ist, kann auch nach erfolgter Börsennotierung nicht gewährleistet werden, dass diese dauerhaft aufrechterhalten wird. Sofern kein oder nur ein eingeschränkter Handel mit den Wertpapieren stattfindet, ist für den Anleger zudem der Zugang zu einer aktuellen Bewertung der Wertpapiere erschwert. Dies kann sich weiter negativ auf die Liquidität der Wertpapiere auswirken. Die Liquidität kann weiterhin durch bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen in bestimmten Ländern verringert werden. Geschäfte mit Wertpapieren, die nicht an einer Börse notiert sind, können mit höheren Risiken verbunden sein als der Handel in börsennotierten Wertpapieren. Darüber hinaus verringert sich die Anzahl der ausgegebenen Wertpapiere mit ihrer Ausübung und somit kann deren Liquidität im Zeitablauf abnehmen.

Der Emittent ist ferner berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Wertpapiere, die von ihm begeben wurden, zurückzuerwerben. Derart erworbene Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder für kraftlos erklärt werden. Das Halten oder die Kraftloserklärung von Wertpapieren seitens des Emittenten kann die Liquidität der Wertpapiere negativ beeinflussen. Eine geringere Liquidität des Marktes wiederum kann die Volatilität der Preise der Wertpapiere erhöhen.

Anleger sollten daher nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit des Wertpapiers dieses zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Preis veräußern können. Je illiquider der Markt für die Wertpapiere ist, desto größer ist das Risiko, dass der Wertpapierinhaber lediglich einen ungünstigen Verkaufspreis für seine Wertpapiere erzielen kann, sofern überhaupt jemand Kurse für die Wertpapiere stellt und bereit ist, die Wertpapiere zu kaufen. In einer solchen Situation bleibt Wertpapierinhabern im schlechtesten Fall nur die Ausübung der Optionsrechte (bei amerikanischer Ausübung) unter Verlust eines etwaigen Zeitwerts bzw. bei europäischer Ausübung das Warten bis zum

type of exercise, to wait until the valuation date associated with the respective price risk and price chances until this date.

Security Holders bear the risk that there is no liquid market for trading the Securities on a stock exchange. This means that they cannot sell the Securities at a time desired by them.

For Securities under the Base Prospectus, application may be made for admission to trading or inclusion in listing on a stock exchange and/or equivalent trading system (exchange listing). However, once a listing has taken place, no assurance can be given that the listing will be permanently maintained. It is also possible that the listing on the stock exchange, on which the Securities were initially listed, will be discontinued and a listing is requested on another stock exchange or in another segment.

Should the Securities not be traded permanently on at least one stock exchange or should a stock exchange listing cease to exist, the purchase and sale of the Securities will be considerably more difficult or de facto impossible. Even in the event of a continued listing, this does not necessarily mean that certain transactions of the Securities on the relevant stock exchange will occur.

The offer size specified in the Final Terms represents the maximum number of Securities offered, but does not indicate the number of Securities actually issued and deposited with the settlement system in each case. The number of Securities deposited with the settlement system depends on market conditions and may change during the term of the Securities. Investors should therefore note that no conclusions can be drawn with respect to the tradability and, in particular, the liquidity of the Securities. The liquidity of the Securities may in fact be lower than could be assumed on the basis of the offer size (number of securities) indicated in the Final Terms.

Bewertungstag in Verbindung mit den entsprechenden Kursrisiken bzw. -chancen bis zu diesem Termin.

Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass es keinen liquiden Markt für den Handel mit den Wertpapieren an einer Wertpapierbörse gibt. Das bedeutet, dass sie die Wertpapiere nicht zu einer von ihnen bestimmten Zeit verkaufen können.

Für Wertpapiere unter dem Basisprospekt kann die Zulassung zum Handel bzw. die Einbeziehung in die Notierung an einer Wertpapierbörse und/oder einem gleichwertigen Handelssystem beantragt werden (Börsennotierung). Allerdings kann bei einer einmal erfolgten Börsennotierung nicht zugesichert werden, dass diese dauerhaft aufrechterhalten wird. Es ist auch möglich, dass die Notierung an der Börse, an der die Wertpapiere ursprünglich notiert waren, eingestellt wird und eine Notierung an einer anderen Börse oder in einem anderen Segment beantragt wird.

Sollten die Wertpapiere nicht dauerhaft an wenigstens einer Börse gehandelt werden oder sollte eine Börsennotierung nicht mehr bestehen, sind der Kauf und der Verkauf der Wertpapiere erheblich erschwert oder faktisch unmöglich. Selbst im Falle einer fortbestehenden Börsennotierung ist dies nicht zwingend mit bestimmten Umsätzen der Wertpapiere an der betreffenden Börse verbunden.

Die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Angebotsgröße entspricht der maximalen Anzahl der angebotenen Wertpapiere, lässt aber keinen Rückschluss auf die Anzahl der jeweils effektiv emittierten und bei dem Abwicklungssystem hinterlegten Wertpapiere zu. Die Anzahl der bei einer Verwahrstelle hinterlegten Wertpapiere richtet sich nach den Marktverhältnissen und kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Anleger sollten daher beachten, dass auf Grundlage der angegebenen Angebotsgröße keine Rückschlüsse auf die Handelbarkeit und insbesondere die Liquidität der Wertpapiere möglich sind. Die Liquidität der Wertpapiere kann tatsächlich geringer sein, als man aufgrund des in den

Low turnover on a stock exchange makes it difficult to sell the Securities at a reasonable price. This kind of situation is called an illiquid market for the Securities. The lower the turnover, the greater the risk that it will not be possible to sell the Securities at a time desired by the Security Holder.

For the reasons stated above, the Security Holders cannot assume that a liquid market for the Securities will always be available. The Security Holders should be prepared that they may not be able to sell the Securities to market participants.

The availability of the electronic trading system of the Issuer may be limited which may adversely affect the possibility to trade the Securities.

Due to the large number of trades in derivative securities typically handled by the Issuer, it is particularly important for the Issuer and Security Holders that trading in the Securities be conducted *via* an electronic trading system so that bid and ask prices can be quoted for exchange and off-exchange trading. If the availability of the electronic trading system used by the Issuer could not be guaranteed or not completely guaranteed, this would have a corresponding effect on the tradability of the Securities, with the consequence that a trade and in particular a sale of the Securities are not possible at all times.

Risks in case of mistrades

The rules and regulations of trading venues provide for so-called mistrading rules for the securities traded on such trading venues. The terms and conditions of other market participants (e.g. online brokers) may provide similar rules for

Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsvolumens (Anzahl von Wertpapieren) annehmen könnte.

Niedrige Umsätze an einer Börse erschweren den Verkauf der Wertpapiere zu einem günstigen Preis. Man spricht dann von einem illiquiden Markt für die Wertpapiere. Je niedriger die Umsätze sind, desto größer ist das Risiko, dass ein Verkauf der Wertpapiere zu einem vom Wertpapierinhaber gewünschten Zeitpunkt nicht möglich ist.

Aus den genannten Gründen kann der Wertpapierinhaber nicht davon ausgehen, dass für die Wertpapiere immer ein liquider Markt vorhanden ist. Der Wertpapierinhaber sollte darauf eingerichtet sein, die Wertpapiere gegebenenfalls nicht an Marktteilnehmer veräußern zu können.

Die Verfügbarkeit des elektronischen Handelssystems des Emittenten kann eingeschränkt sein, wodurch die Möglichkeit, die Wertpapiere zu handeln, negativ beeinflusst werden kann.

Für das Stellen von An- und Verkaufspreisen im börslichen und außerbörslichen Handel ist aufgrund der großen Anzahl von beim Emittenten gewöhnlich anfallenden Handelsgeschäften in derivativen Wertpapieren der Betrieb des Handels in den Wertpapieren über ein elektronisches Handelssystem für den Emittenten und die Wertpapierinhaber von maßgeblicher Bedeutung. Sollte die Verfügbarkeit des vom Emittenten benutzten elektronischen Handelssystems nicht oder nicht vollumfänglich gewährleistet sein, würde sich dies auf die Handelbarkeit der Wertpapiere entsprechend auswirken, mit der Folge, dass ein Handel und insbesondere ein Verkauf der Wertpapiere nicht zu jeder Zeit möglich sind.

Risiken bei Mistrades

Die Regelwerke von Handelsplätzen sehen für Wertpapiere, die an solchen Handelsplätzen gehandelt werden, sogenannte Mistraderegeln vor. Die Geschäftsbedingungen anderer Marktteilnehmer (z.B. Online-Broker) können

the trading in such securities. By means of a mistrade application, a trading participant can cancel transactions in a security which, in the opinion of the applicant, have not been concluded in line with market conditions or due to a technical malfunction. The Security Holder bears the risk that trades that it has entered into in a Security may be cancelled at the request of another trading participant. The Security Holder bears the risk that he may not be able to sell his Securities, or may not be able to sell them at the desired time and/or at the desired price, or may only be able to sell them at a greater discount.

3.3 Risks in connection with the determination of the prices of the Securities in the secondary market / pricing risks

Security Holders bear the risk that they will not be able to sell the Securities at a certain time or at a certain price.

As a so-called market maker, the Issuer regularly quotes bid and ask prices for the Securities under normal market conditions ("**market making**"). However, the Issuer does not guarantee that the prices it quotes are appropriate. Nor does the Issuer guarantee that prices for the Securities will be available at all times during the entire term.

Also, the Issuer may, at its discretion, change the methodology by which it sets prices at any time. For example, the market maker may change its calculation models and/or increase or decrease the spread between bid and ask prices.

Security Holders therefore bear the risk they may not be given a price for their Security under certain conditions. This means that Security Holders cannot sell their Security in the market in every situation.

ähnliche Regelungen für den Handel in Wertpapieren vorsehen. Durch einen Mistradeantrag kann ein Handelsteilnehmer Geschäfte in einem Wertpapier aufheben, die nach Auffassung des Antragstellers nicht marktgerecht oder aufgrund einer technischen Fehlfunktion zustande gekommen sind. Für den Wertpapierinhaber besteht das Risiko, dass Geschäfte, die er in einem Wertpapier getätigt hat, auf Antrag eines anderen Handelsteilnehmers aufgehoben werden. Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass er seine Wertpapiere nicht, nicht zu dem gewünschten Zeitpunkt und/oder nicht zu dem gewünschten Preis oder nur mit größeren Preisabschlägen veräußern kann.

3.3 Risiken im Zusammenhang mit der Bestimmung der Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt / Risiken der Preisbildung

Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass sie die Wertpapiere nicht zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Preis verkaufen können.

Der Emittent stellt als sogenannter Market Maker unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig An- und Verkaufspreise für die Wertpapiere ("**Market Making**"). Der Emittent garantiert allerdings nicht, dass die von ihm genannten Kurse angemessen sind. Ebenso wenig garantiert der Emittent, dass während der gesamten Laufzeit jederzeit Preise für die Wertpapiere verfügbar sind.

Auch kann der Emittent nach seinem Ermessen jederzeit die Methodik ändern, nach der er die Preise festsetzt. So kann der Market Maker beispielsweise seine Kalkulationsmodelle ändern und/oder die Spanne zwischen An- und Verkaufspreisen vergrößern oder verringern.

Wertpapierinhaber tragen daher das Risiko, dass ihnen unter bestimmten Bedingungen kein Preis für ihr Wertpapier genannt wird. Das bedeutet, dass Wertpapierinhaber nicht in jeder Situation ihr Wertpapier im Markt veräußern können.

The Issuer determines the bid and ask prices for the Securities using internal calculation models as a so-called market maker, taking into account the factors that determine the market price. Security Holders may not be able to sell their Security in the market at a reasonable price.

In contrast to most other securities, e.g. shares, for which market prices are generally set by supply and demand, the prices of the Securities in the secondary market are calculated on the basis of theoretical calculation models. For this purpose, the bid and ask prices for the Securities are determined by the Issuer depending, among other things, on the mathematical value of the Securities, the costs of hedging and accepting risk and the expected return.

The calculation model applied by the Issuer only represents theories with regard to events materialising in reality. In particular, the Issuer may and must make the reservation to adjust its price quotation according to material deviations of reality from the assumptions inherent in the model. However, the model applied by the Issuer is of major importance as the Issuer usually will be the only market participant to quote bid and ask prices for its Securities.

As the bid and ask prices of the Securities set by the Issuer are based on internal calculation models which take into account, inter alia, the factors mentioned above, the prices set by the Issuer may also differ from the mathematical value of the Securities or the economically expected price. Therefore, Security Holders may not be able to sell their Security in the market at a reasonable price.

Der Emittent bestimmt als sogenannter Market Maker die An- und Verkaufspreise der Wertpapiere mittels interner Kalkulationsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Wertpapierinhaber können ihr Wertpapier möglicherweise nicht zu einem angemessenen Preis im Markt veräußern.

Im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren, z. B. Aktien, bei denen sich Marktpreise grundsätzlich durch Angebot und Nachfrage bilden, werden die Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt auf Grundlage von theoretischen Kalkulationsmodellen berechnet. Dabei werden die An- und Verkaufspreise für die Wertpapiere vom Emittenten unter anderem in Abhängigkeit von dem finanzmathematischen Wert der Wertpapiere, den Kosten für die Risikoabsicherung und Risikonahme sowie unter Ertragsgesichtspunkten festgelegt.

Die vom Emittenten verwendeten Kalkulationsmodelle stellen lediglich Theorien bezüglich der in der Realität eintretenden Ereignisse auf. Insbesondere kann und muss der Emittent bei erheblichen Abweichungen der Realität von den im Modell enthaltenen Annahmen seine Preisstellung entsprechend anpassen. Dennoch ist das jeweilige vom Emittenten verwendete Modell insoweit von maßgeblicher Bedeutung, als der Emittent in aller Regel als einziger Marktteilnehmer für die von ihm begebenen Wertpapiere An- und Verkaufspreise stellt.

Da die vom Emittenten gestellten An- und Verkaufspreise der Wertpapiere auf internen Kalkulationsmodellen basieren, die unter anderem die oben genannten Einflussfaktoren berücksichtigen, können die vom Emittenten gestellten Preise auch von dem finanzmathematischen Wert der Wertpapiere bzw. dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen. Daher können Wertpapierinhaber ihr Wertpapier möglicherweise nicht zu einem angemessenen Preis im Markt veräußern.

In the event of market disruptions or technical problems, the availability of the electronic trading system used to calculate prices may be limited. Therefore, Security Holders may not be able to sell their Security in the market in every situation.

In the event of market disruptions or technical problems, the availability of the electronic trading system used to calculate prices may be limited or discontinued.

In exceptional market conditions or in the event of extreme price fluctuations on the securities markets, the Issuer does not quote bid and ask prices regularly. It is also possible that the electronic trading system used to calculate prices may be temporarily or permanently unavailable due to technical problems.

Therefore, Security Holders bear the risk that under certain conditions they will not be quoted a price for their Security. This means that Security Holders may not be able to sell their Security in the market in every situation.

Hedging costs of the Issuer may have a negative effect on the bid and ask prices of the Securities.

The spread between the bid and ask prices is also impacted, among other things, by the liquidity of the hedging instruments used to hedge against risk. Hedging instruments regularly used by the Issuer to hedge its risks arising from the issue of Securities include, among others, the underlying, derivatives related to the underlying or other underlyings, or derivatives that have a close parallel trend to the price of the underlying or its volatility. The lower the liquidity of the underlying or the wider the spread between the bid and ask prices of the hedging instruments, the higher the costs of risk hedging tend to be.

Bei Marktstörungen oder technischen Problemen kann die Verfügbarkeit des zur Preisberechnung benutzten elektronischen Handelssystems eingeschränkt sein. Wertpapierinhaber können daher möglicherweise nicht in jeder Situation ihr Wertpapier im Markt veräußern.

Bei Marktstörungen oder technischen Problemen kann die Verfügbarkeit des zur Preisberechnung benutzten elektronischen Handelssystems eingeschränkt sein oder eingestellt werden.

Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder bei extremen Preisschwankungen an den Wertpapiermärkten stellt der Emittent regelmäßig keine An- und Verkaufspreise. Ebenso ist es möglich, dass das zur Preisberechnung benutzte elektronische Handelssystem aufgrund von technischen Problemen vorübergehend oder für einen längeren Zeitraum nicht zur Verfügung steht.

Wertpapierinhaber tragen daher das Risiko, dass ihnen unter bestimmten Bedingungen kein Preis für ihr Wertpapier genannt wird. Das bedeutet, dass Wertpapierinhaber nicht in jeder Situation ihr Wertpapier im Markt veräußern können.

Absicherungskosten des Emittenten können sich negativ auf die An- und Verkaufspreise der Wertpapiere auswirken.

Die Spanne zwischen An- und Verkaufspreisen (Spread) wird unter anderem auch durch die Kosten der zur Risikoabsicherung eingesetzten Hedging-Instrumente beeinflusst. Hedging-Instrumente, mit denen der Emittent regelmäßig seine Risiken aus der Begebung von Wertpapieren absichert, sind unter anderem der Basiswert, auf den Basiswert oder andere Basiswerte bezogene Derivate bzw. Derivate, die eine enge gleichgerichtete Entwicklung zum Kurs des Basiswerts oder dessen Volatilität aufweisen. Je geringer die Liquidität des Basiswerts oder je größer die Spanne zwischen An- und Verkaufspreisen für die Hedging-Instrumente ist, desto höher sind tendenziell die Kosten der Risikoabsicherung.

When pricing the Securities, the Issuer will take such hedging costs into account and pass them on to the Security Holders through its setting of bid and ask prices, which in turn has a negative effect on the yield of the Securities.

The price of the underlying must be estimated in some circumstances if the Securities are traded at times when there is no trading on the home market of the underlying. Therefore, prices of the Securities set by the Issuer beyond the trading time in the underlying on its home market may prove to be too high or too low, with the consequence that investors may pay or receive a price for the Securities on purchase or sale which may not be reasonable.

If the Securities are traded on the secondary market at times when the underlying is also being traded on its home market, the price of the underlying is incorporated into the calculation of the price of the Securities as a known variable.

However, the opening hours of a market for the Securities often differ from the opening hours of the market for the respective underlying. Then the price of the underlying may have to be estimated in order to determine the price of the relevant Security. These estimates may prove to be incorrect.

In principle, this problem can arise for all Securities irrespective of the times at which they are traded on an exchange, since the Issuer generally provides an off-exchange market for its Securities, including at times when there is normally no trading in, for example, Central European shares or share indices on their home markets. The problem is particularly relevant, however, in the case of underlyings traded in time zones at a great distance from Central Europe, such as American or Japanese shares or share indices in those regions, as well as commodities or exchange rates which are generally traded around the clock. The same problem can also occur if secondary market trading in the

Der Emittent wird bei seiner Preisstellung für die Wertpapiere derartige Absicherungskosten berücksichtigen und über seine Stellung von An- und Verkaufspreisen an die Wertpapierinhaber weitergeben, was sich wiederum negativ auf die Rendite der Wertpapiere auswirkt.

Der Kurs des Basiswerts muss unter Umständen geschätzt werden, sofern die Wertpapiere zu Zeiten gehandelt werden, zu denen am Heimatmarkt des Basiswerts kein Handel stattfindet. Demzufolge können sich die vom Emittenten außerhalb der Handelszeiten des Basiswerts am Heimatmarkt gestellten Preise für die Wertpapiere als zu hoch oder zu niedrig erweisen mit der Folge, dass Anleger beim Erwerb oder bei der Veräußerung einen Preis für die Wertpapiere zahlen bzw. erhalten, der möglicherweise nicht angemessen ist.

Sofern die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu Zeiten gehandelt werden, an denen auch der Basiswert an seinem Heimatmarkt gehandelt wird, fließt der Kurs des Basiswerts als bekannte Variable in die Preiskalkulation für den Preis der Wertpapiere ein.

Die Öffnungszeiten eines Marktes für die Wertpapiere unterscheiden sich jedoch oftmals von den Öffnungszeiten des Marktes für den jeweiligen Basiswert. Dann muss der Kurs des Basiswerts möglicherweise geschätzt werden, um den Preis des entsprechenden Wertpapiers bestimmen zu können. Diese Schätzungen können sich als falsch erweisen.

Grundsätzlich kann sich dieses Problem bei allen Wertpapieren unabhängig davon stellen, zu welchen Zeiten sie börslich gehandelt werden, da der Emittent in der Regel auch zu Zeiten einen außerbörslichen Markt für seine Wertpapiere stellt, an denen beispielsweise mitteleuropäische Aktien oder Aktienindizes üblicherweise nicht an ihren Heimatmärkten gehandelt werden. Dieses Problem stellt sich aber insbesondere bei Basiswerten, die in weit von Mitteleuropa entfernten Zeitzonen gehandelt werden, wie z. B. amerikanische oder japanische Aktien oder Aktienindizes in diesen Regionen sowie Rohstoffe oder Wechselkurse, die in der Regel rund um die Uhr gehandelt

Securities is not possible due to a public holiday, while at the same time the underlying is being traded on its home market.

If the Issuer estimates the price of the underlying in such circumstances, any such estimation even a few hours prior to the resumption of trading in the underlying on its home market may turn out to be accurate, too high or too low. Accordingly, the prices of the Securities set by the Issuer prior to the resumption of trading in the underlying on its home market may prove to be too high or too low.

This means that investors who purchase the Securities at a time when there is no trading in the home market of the underlying may pay an unreasonably high price for the Securities. Conversely, if the Securities are sold at a time when there is no trading in the home market of the underlying, it is possible that the Security Holders will receive unreasonably low sales proceeds for the Securities.

A decrease of the value of the Securities may occur due to other factors affecting value such as money market interest rates, expected dividends and the level of the Issuer's refinancing costs.

In addition to the price of the underlying and its implied volatility as well as – in case of Securities with limited term – the remaining term of the Securities, other factors affecting value are also reflected in the price of the Securities. These other factors affecting value include, among others, expected income from the Issuer's hedging transactions in or relating to the underlying (such as dividend income in the case of shares), the level of the Issuer's refinancing costs for entering into the relevant hedging transactions and – in the case of Securities with limited term – the interest rates on the money market for the period of the remaining term of the Securities. In general, the effect of the

werden. Das gleiche Problem kann ferner eintreten, wenn die Wertpapiere aufgrund eines öffentlichen Feiertages im Sekundärmarkt nicht gehandelt werden können, gleichzeitig aber ein Handel im Basiswert an seinem Heimatmarkt stattfindet.

Falls der Emittent in einem solchen Fall den Kurs des Basiswerts schätzt, kann sich eine solche Schätzung auch noch ein paar Stunden vor Aufnahme des Handels in dem Basiswert am Heimatmarkt als zutreffend, zu hoch oder zu niedrig erweisen. Entsprechend können sich die vom Emittenten vor Aufnahme des Handels in dem Basiswert am Heimatmarkt gestellten Preise der Wertpapiere als zu hoch oder zu niedrig erweisen.

Das bedeutet, dass Anleger, die die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt erwerben, zu dem am Heimatmarkt des Basiswerts kein Handel stattfindet, unter Umständen einen unangemessen hohen Preis für die Wertpapiere zahlen. Im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem am Heimatmarkt des Basiswerts kein Handel stattfindet, ist es umgekehrt möglich, dass die Wertpapierinhaber einen unangemessen niedrigen Verkaufserlös für die Wertpapiere erzielen.

Eine Wertminderung der Wertpapiere kann aufgrund sonstiger wertbestimmender Faktoren, z. B. Zinssätze am Geldmarkt, erwartete Dividenden und die Höhe der Refinanzierungskosten des Emittenten eintreten.

Neben dem Kurs des Basiswerts und seiner impliziten Volatilität sowie – im Falle von Wertpapieren mit begrenzter Laufzeit – der Restlaufzeit der Wertpapiere wirken sich auch weitere wertbestimmende Faktoren auf den Preis der Wertpapiere aus. Zu diesen weiteren wertbestimmenden Faktoren gehören u.a. erwartete Einnahmen aus Absicherungsgeschäften des Emittenten im oder bezogen auf den Basiswert (wie z. B. Dividendeneinnahmen bei Aktien), die Höhe der Refinanzierungskosten des Emittenten für das Eingehen der entsprechenden Absicherungsgeschäfte sowie - im Falle von Wertpapieren mit begrenzter Laufzeit – die Zinssätze am Geldmarkt bezogen auf die

factors influencing the pricing declines over the term of the Securities. However, the rate of this decline up to the valuation date is not necessarily linear and may temporarily be faster or slower.

Even if the price of the underlying rises in the case of a Call, Bull or Long Warrants or falls in the case of a Put, Bear or Short Warrant, the value of the Security may decline as a result of the other factors affecting value.

3.4 Risk of tradability of the Securities immediately before final maturity

Investors should be aware that the tradability of the Securities in the secondary market will cease immediately prior to final maturity and that relevant factors may still change to the disadvantage of the investor between the last trading day and the maturity date.

The Issuer and/or the exchange cease trading in the Securities shortly before their valuation date. However, the reference price of the underlying on the valuation date and/or the applicable exchange rate, both of which are important for the purpose of determining the cash amount of the Securities, may still change between the last exchange trading day and the maturity date, which may be to the disadvantage of the investor.

Restlaufzeit. Grundsätzlich baut sich die Wirkung der Faktoren für die Preisbildung während der Laufzeit der Wertpapiere ab. Bis zum Bewertungstag verläuft diese Abnahme allerdings nicht notwendig linear, sondern kann sich vorübergehend sogar beschleunigen oder verlangsamen.

Selbst wenn der Kurs des Basiswerts im Falle eines Call, Bull oder Long Optionsscheins steigt bzw. im Falle eines Put, Bear oder Short Optionsscheins fällt, kann eine Wertminderung des Wertpapiers aufgrund der sonstigen wertbestimmenden Faktoren eintreten.

3.4 Risiko der Handelbarkeit der Wertpapiere unmittelbar vor Endfälligkeit

Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Handelbarkeit der Wertpapiere im Sekundärmarkt unmittelbar vor Endfälligkeit eingestellt wird und sich maßgebliche Faktoren zwischen dem letzten Handelstag und dem Fälligkeitstag noch zu Ungunsten des Anlegers ändern können.

Der Emittent bzw. die Börse stellen den Handel mit den Wertpapieren kurz vor deren Bewertungstag ein. Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag und/oder der anwendbare Wechselkurs, die beide für die Bestimmung des Auszahlungsbetrages der Wertpapiere maßgeblich sind, können sich allerdings zwischen dem letzten Börsenhandelstag und dem Fälligkeitstag noch ändern, was zu Ungunsten des Anlegers sein kann.

3.5 Special risks in connection with tradability for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)

The occurrence of a knock-out event may be based on prices of the underlying determined at trading hours other than the trading hours of the Warrants.

In the case of Warrants with a barrier, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), investors in principle face the risk that a knock-out event may also occur at times other than those at which the Warrants are normally traded. A knock-out event refers to either (i) the reaching or exceeding of a barrier or (ii) the reaching of or falling below a barrier by a certain price of the underlying during the barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. This risk is especially relevant if the trading hours during which the Warrants are traded (by the Issuer or on a securities exchange on which the Warrants are listed) differ from the trading hours during which trading in the underlying normally takes place (the trading hours for the underlying normally correspond to the observation hours during which the knock-out barrier is observed).

The problem relates in particular to underlyings traded in time zones at a great distance from Central Europe, such as American or Japanese shares or share indices in those regions, as well as commodities or exchange rates which are

3.5 Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Handelbarkeit von Optionsscheinen mit Barriere, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)

Der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses kann auf der Grundlage von Kursen des Basiswerts erfolgen, die zu anderen Handelszeiten als den Handelszeiten der Optionsscheine ermittelt werden.

Sofern es sich bei den Optionsscheinen um Optionsscheine mit Barriere handelt, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4), sind Anleger grundsätzlich dem Risiko ausgesetzt, dass ein Knock-Out Ereignis auch außerhalb der Zeiten eintritt, zu denen die Optionsscheine üblicherweise gehandelt werden. Ein Knock-Out Ereignis bezeichnet – je nach Produkttyp – entweder (i) das Erreichen oder Überschreiten einer Barriere oder (ii) das Erreichen oder Unterschreiten einer Barriere durch einen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kurs des Basiswerts während der Barriereüberwachungszeit. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Dieses Risiko besteht insbesondere dann, wenn die Handelszeiten, zu denen die Optionsscheine gehandelt werden (durch den Emittenten oder an einer Wertpapierbörse, an denen die Optionsscheine notiert sind), von den Handelszeiten abweichen, an denen der Basiswert üblicherweise gehandelt wird (üblicherweise entsprechen die Handelszeiten für den Basiswert den Beobachtungsstunden, an denen die Knock-Out Barriere beobachtet wird).

Dieses Problem bezieht sich insbesondere auf Basiswerte, die in weit von Mitteleuropa entfernten Zeitzonen gehandelt werden, wie z. B. amerikanische oder japanische Aktien oder Aktienindizes in diesen Regionen sowie

generally traded around the clock. The same problem can occur if secondary market trading in the Warrants is not possible due to a public holiday, while at the same time the underlying is being traded on its home market.

Even if a knock-out event occurs at times at which the Warrants are not normally traded, investors are essentially exposed to the risks of a direct investment in the underlying with regard to the performance of the Warrants, which may also result in a total loss.

If the trading hours at which the Warrants are traded differ from the trading hours at which the underlying is usually traded, the Security Holder also runs the risk of not noticing the threat of a knock-out event in good time. Possible consequence: The Security Holder cannot sell his Warrants in time, which in turn may lead to a total loss.

If the prices of the Warrants move above the stop loss limit during a period when the regular trading hours for the Warrants and the regular trading hours for the underlying do not coincide, setting a stop loss limit at which the Warrants would be sold will not necessarily help the investor to avoid the risk described here.

There is a particular risk in connection with significant restrictions on trading of the underlying.

Significant restrictions on trading in the underlying mean that trading in the underlying is virtually no longer taking place. Trading in the underlying is illiquid. This illiquidity means that trading in the Warrants is also restricted or does not take place at all. In the case of Warrants with a barrier, the Security

Rohstoffe oder Wechselkurse, die in der Regel rund um die Uhr gehandelt werden. Das gleiche Problem kann eintreten, falls die Optionsscheine aufgrund eines öffentlichen Feiertages im Sekundärmarkt nicht gehandelt werden können, gleichzeitig aber ein Handel im Basiswert an seinem Heimatmarkt stattfindet.

Auch wenn ein Knock-Out Ereignis außerhalb der Zeiten eintritt, zu denen die Optionsscheine üblicherweise gehandelt werden, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Optionsscheine im Wesentlichen den Risiken eines Direktinvestments in den Basiswert ausgesetzt, was auch zu einem Totalverlust führen kann.

Wenn die Handelszeiten, zu denen die Optionsscheine gehandelt werden, von den Handelszeiten abweichen, zu denen der Basiswert üblicherweise gehandelt wird, besteht das Risiko des Wertpapierinhabers auch darin, dass er das Drohen eines Knock-Out Ereignisses nicht rechtzeitig wahrnimmt. Mögliche Folge: Der Wertpapierinhaber kann seine Optionsscheine nicht rechtzeitig verkaufen, was wiederum zu einem Totalverlust führen kann.

Sofern sich die Preise der Optionsscheine während eines Zeitraums, an dem sich die regulären Handelszeiten für die Optionsscheine und die regulären Handelszeiten für den Basiswert nicht decken, über das Stopp-Loss Limit hinausbewegen, wird dem Anleger auch das Setzen eines Stopp-Loss Limits, ab dem die Optionsscheine zu verkaufen wären, nicht notwendigerweise helfen, das hier beschriebene Risiko zu vermeiden.

Es besteht ein besonderes Risiko im Zusammenhang mit erheblichen Einschränkungen des Handels des Basiswerts.

Erhebliche Einschränkungen des Handels des Basiswerts führen dazu, dass ein Handel des Basiswerts praktisch nicht mehr stattfindet. Der Handel im Basiswert ist illiquide. Diese Illiquidität bewirkt, dass auch der Handel der Optionsscheine eingeschränkt ist oder ganz ausbleibt. Bei Optionsscheinen mit Barriere kann der Wertpapierinhaber seine Optionsscheine vor Eintritt des

Holder cannot sell his Warrants before the impending knock-out event occurs. He suffers a total loss.

See also under "The secondary market for the Securities may be limited or the Securities may have no liquidity which may adversely impact the value of the Securities or the ability of the investor to dispose of them." in subsection "3.2 Liquidity risks" in this section of the risk description.

There is a particular risk in connection with the suspension of the price setting of the underlying.

The price setting of the underlying may be (temporarily) suspended. After resumption of price setting, the price of the underlying is below the knock-out barrier. A knock-out event has occurred. During the suspension of the price of the underlying, there was also no trading in the affected Warrants.

In these cases, the Security Holder cannot sell his Warrants before the impending knock-out event occurs. He suffers a total loss.

There is a particular risk associated with tradability of Securities with barriers immediately before final maturity.

There is a particular risk for Securities with a barrier that a knock-out event occurs after trading in the secondary market has already finished. See also the presentation under "3.4 Risk of tradability of the Securities immediately before final maturity" in this section of the risk description.

drohenden Knock-Out Ereignisses nicht verkaufen. Er erleidet einen Totalverlust.

Siehe hierzu auch unter "Der Sekundärmarkt für Wertpapiere kann eingeschränkt sein oder die Wertpapiere können keine Liquidität aufweisen, wodurch der Wert der Wertpapiere oder die Möglichkeit, diese zu veräußern, negativ beeinflusst werden kann." im Unterabschnitt "3.2 Liquiditätsrisiken" in diesem Abschnitt der Risikobeschreibung.

Es besteht ein besonderes Risiko im Zusammenhang mit der Aussetzung der Kursstellung des Basiswerts.

Die Kursfeststellung des Basiswerts kann (vorübergehend) ausgesetzt werden. Nach Wiederaufnahme der Kursfeststellung liegt der Kurs des Basiswerts unter der Knock-Out Barriere. Ein Knock-Out Ereignis hat stattgefunden. Während der Aussetzung des Kurses des Basiswerts fand auch kein Handel in den betroffenen Optionsscheinen statt.

In diesen Fällen kann der Wertpapierinhaber seine Optionsscheine vor Eintritt des drohenden Knock-Out Ereignisses nicht verkaufen. Er erleidet einen Totalverlust.

Es besteht ein besonderes Risiko im Zusammenhang mit der Handelbarkeit von Wertpapieren mit Barrieren unmittelbar vor Endfälligkeit.

Bei Wertpapieren mit einer Barriere besteht ein besonderes Risiko, dass ein Knock-Out Ereignis eintritt, nachdem der Sekundärhandel bereits beendet ist. Siehe hierzu auch die Darstellung unter "3.4 Risiko der Handelbarkeit der Wertpapiere unmittelbar vor Endfälligkeit" in diesem Abschnitt der Risikobeschreibung.

3.6 Risks in connection with conflicts of interest**Other transactions**

The Issuer belonging to the Citigroup Inc. Group (Citigroup Inc. together with its subsidiaries the "**Citigroup Group**" or the "**Citigroup**") and the companies of the Citigroup Group operate daily on the international and German securities, foreign exchange, credit derivatives and commodity markets. They may therefore enter into transactions with direct or indirect reference to the Securities for their own account or for the account of customers. Furthermore, the Issuer and the companies of the Citigroup Group may enter into transactions with direct or indirect reference to the respective underlying. In doing so, the Issuer and the companies of the Citigroup Group may pursue economic interests which conflict with the interests of the investors and, in particular, act as if the Securities had not been issued when entering into such transactions. Such transactions may have a negative effect on the performance of the underlying.

This also includes transactions of the Issuer and companies of the Citigroup Group which hedge their obligations under the Securities. The value of the Securities may also be affected by the termination of some or all of these hedging transactions. See also the risk description under "5.3 Risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

The Issuer and companies of the Citigroup Group may buy and sell securities for their own account or for the account of third parties and may issue additional derivative securities relating to the respective underlying or constituents of the underlying, including securities whose features are the same as or similar to those of the Securities.

3.6 Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten**Weitere Transaktionen**

Der Emittent, der Teil des Konzerns der Citigroup Inc. (Citigroup Inc. zusammen mit allen Tochtergesellschaften der "**Citigroup-Konzern**" oder die "**Citigroup**") ist, und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns sind täglich an den internationalen und deutschen Wertpapier-, Devisen-, Kreditderivate- und Rohwaren-Märkten tätig. Sie können daher Geschäfte mit direktem oder indirektem Bezug auf die Wertpapiere abschließen – für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung. Weiterhin können der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns Geschäfte mit direktem oder indirektem Bezug auf den jeweiligen Basiswert abschließen. Dabei können der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Anlegerinteressen widersprechen und insbesondere beim Abschluss dieser Geschäfte handeln, als ob die Wertpapiere nicht ausgegeben wären. Solche Geschäfte können sich negativ auf die Wertentwicklung des Basiswerts auswirken.

Dazu gehören auch Geschäfte des Emittenten und der Gesellschaften des Citigroup-Konzerns, die ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren absichern. Der Wert der Wertpapiere kann ferner durch die Auflösung eines Teils oder aller dieser Absicherungsgeschäfte beeinträchtigt werden. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.3 Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung.

Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns können Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter kaufen und verkaufen sowie weitere derivative Wertpapiere in Bezug auf den jeweiligen Basiswert oder Bestandteile des Basiswerts ausgeben, einschließlich solcher, die gleiche oder ähnliche Ausstattungsmerkmale wie die Wertpapiere haben.

All of the aforementioned activities may impact the price of the underlying or the constituents of the underlying and thus also the price of the Securities.

Business relations

The Issuer and companies of the Citigroup Group may have a business relationship with the issuer of the underlying. Such a business relationship may be characterised, for example, by the granting of credit or advisory and trading activities. The companies may also, for example, cooperate in commercial banking activities.

The companies must fulfil their obligations in this connection irrespective of the resulting consequences for the Security Holders and, if necessary, take such actions as they deem necessary or appropriate to protect themselves or safeguard their interests arising from these business relationships. In doing so, the Issuer and the companies of the Citigroup Group need not take into account the consequences for the Securities and for the Security Holders. The aforementioned activities may therefore lead to conflicts of interest and may adversely affect the price of the underlying or related securities such as the Securities.

In addition, the Issuer and companies of the Citigroup Group may enter into transactions and enter into or be involved in transactions that affect the value of the underlying. Such business relationships with the issuer of the underlying may adversely affect the value of the Securities. This may result in a conflict of interest on the part of the Issuer.

Alle genannten Tätigkeiten können sich auf den Kurs des Basiswerts bzw. der Bestandteile des Basiswerts und damit auf den Preis der Wertpapiere auswirken.

Geschäftliche Beziehungen

Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns können in einer Geschäftsbeziehung zum Emittenten des Basiswerts stehen. Eine solche Geschäftsbeziehung kann beispielsweise durch eine Kreditvergabe oder Beratungs- und Handelsaktivitäten gekennzeichnet sein. Die Unternehmen können beispielsweise auch im kommerziellen Bankgeschäft zusammenarbeiten.

Die Unternehmen müssen ihre in diesem Zusammenhang bestehenden Verpflichtungen unabhängig von den hieraus für die Wertpapierinhaber resultierenden Konsequenzen erfüllen und gegebenenfalls Handlungen vornehmen, die sie für notwendig oder angemessen erachten, um sich zu schützen oder ihre Interessen aus diesen Geschäftsbeziehungen zu wahren. Dabei müssen der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns die Auswirkungen auf die Wertpapiere und auf die Wertpapierinhaber nicht berücksichtigen. Die vorgenannten Aktivitäten können daher zu Interessenkonflikten führen und den Kurs des Basiswerts oder darauf bezogener Wertpapiere wie den Wertpapieren negativ beeinflussen.

Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns können darüber hinaus Transaktionen durchführen und Geschäfte eingehen oder an diesen beteiligt sein, welche den Wert des Basiswerts beeinflussen. Solche Geschäftsbeziehungen zum Emittenten des Basiswerts können den Wert der Wertpapiere negativ beeinflussen. Dies kann zu einem Interessenkonflikt auf Seiten des Emittenten führen.

Information on underlyings

The Issuer and companies of the Citigroup Group may possess or obtain material, non-public information about the underlying or components of the underlying. The Issuer and the companies of the Citigroup Group are not obliged to disclose such information to the Security Holders.

Furthermore, companies of the Citigroup Group may publish research reports relating to the underlying or constituents of the underlying. These types of activities may entail certain conflicts of interest and affect the price of the Securities.

Pricing by the Issuer

Within the context of market making, the Issuer as market maker determines the price of the Securities to a decisive extent. The prices set by the market maker will not always correspond to the prices that would have been formed in liquid stock exchange trading.

Some costs are deducted in market making when Securities are priced over the term of the Securities. However, this does not always occur evenly over the term. Costs may be deducted in full from the fair value of the Securities at an early point in time determined by the market maker. The prices provided by the market maker may deviate substantially from the fair value or the economically expected value of the Securities. In addition, the market maker may at any time change the method by which it determines the prices quoted. For example, it may increase or decrease the spread between bid and ask prices (see also the presentation in subsection "Security Holders bear the risk that they will not be able to sell the Securities at a certain time or at a certain price." under "3.3 Risks in connection with the determination of the prices of the Securities in the secondary market / pricing risks" in this risk description).

Informationen über Basiswerte

Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns können über den Basiswert oder Bestandteile des Basiswerts wesentliche, nicht öffentliche Informationen besitzen oder einholen. Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns sind nicht verpflichtet, den Wertpapierinhabern derartige Informationen offenzulegen.

Zudem können Gesellschaften des Citigroup-Konzerns Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert oder Bestandteile des Basiswerts publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Preis der Wertpapiere auswirken.

Preisstellung durch den Emittenten

Im Rahmen des Market Making bestimmt der Emittent als Market Maker maßgeblich den Preis der Wertpapiere. Die vom Market Maker gestellten Preise werden nicht immer den Preisen entsprechen, die sich bei einem liquiden Börsenhandel gebildet hätten.

Einige Kosten werden im Rahmen des Market Making bei der Preisstellung für die Wertpapiere über die Laufzeit der Wertpapiere abgezogen. Dies geschieht allerdings nicht immer gleichmäßig über die Laufzeit verteilt. Kosten können bereits zu einem frühen Zeitpunkt, den der Market Maker festlegt, vollständig vom fairen Wert der Wertpapiere abgezogen werden. Die vom Market Maker gestellten Kurse können erheblich vom fairen oder vom wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere abweichen. Darüber hinaus kann der Market Maker jederzeit die Methode abändern, nach der er die gestellten Preise festsetzt. So kann er beispielsweise die Spanne zwischen An- und Verkaufspreisen vergrößern oder verringern (siehe auch die Darstellung im Unterabschnitt "Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass sie die Wertpapiere nicht zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Preis verkaufen können." unter "3.3 Risiken im Zusammenhang mit der

The Issuer and companies of the Citigroup Group may also act as market makers for the underlying. The market making can significantly influence the price of the underlying and thus also the value of the Securities.

In addition, the Issuer and companies of the Citigroup Group generally act as the calculation agent for the Securities. This activity can lead to conflicts of interest since the responsibilities of the calculation agent include making certain determinations and decisions which could have a negative effect on the price of the Securities or the level of the cash amount.

3.7 Risks with regard to the taxation of Securities

Security Holders bear a risk of loss due to the tax treatment of the Securities. In addition, the tax assessment of the Securities may change. This may have a material adverse effect on the price and redemption of the Securities and the payment under the Securities.

In the event of a tax deduction or withholding at source, the Security Holder may be forced to realize losses. This is the case when the amount to be paid per Security by the Issuer is less than the capital amount used to purchase the Security.

Tax law and practice are subject to change, possibly with retroactive effect. Thus, the tax assessment of the Securities issued or offered under the Base Prospectus may change from its assessment at the time of purchase of the Securities. Security Holders therefore bear the risk that they may incorrectly assess the taxation of the income from the purchase of the Securities. However,

Bestimmung der Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt / Risiken der Preisbildung" in dieser Risikobeschreibung).

Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns können außerdem für den Basiswert als Market Maker tätig werden. Das Market Making kann den Kurs des Basiswerts und damit auch den Wert der Wertpapiere maßgeblich beeinflussen.

Darüber hinaus wird der Emittent oder die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns in der Regel als Berechnungsstelle für die Wertpapiere tätig. Die vorgenannte Tätigkeit kann zu Interessenkonflikten führen, da es zu den Aufgaben der Berechnungsstelle gehört, bestimmte Festlegungen und Entscheidungen zu treffen, die den Preis der Wertpapiere oder die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen können.

3.7 Risiken im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere

Wertpapierinhaber tragen ein Verlustrisiko auf Grund der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere. Zudem kann sich die steuerliche Beurteilung der Wertpapiere ändern. Dies kann sich erheblich nachteilig auf den Kurs und die Einlösung der Wertpapiere sowie die Zahlung unter den Wertpapieren auswirken.

Im Falle eines Steuerabzugs bzw. einer Einbehaltung von Steuern an der Quelle kann der Wertpapierinhaber gezwungen sein, Verluste zu realisieren. Dies ist der Fall, wenn der vom Emittenten auszahlende Betrag je Wertpapier geringer ist als der für den Erwerb des Wertpapiers eingesetzte Kapitalbetrag.

Steuerrecht und -praxis unterliegen Veränderungen, möglicherweise mit rückwirkender Geltung. So kann sich die steuerliche Beurteilung der unter dem Basisprospekt ausgegebenen bzw. angebotenen Wertpapiere gegenüber ihrer Beurteilung zum Zeitpunkt des Kaufs der Wertpapiere ändern. Wertpapierinhaber tragen deshalb das Risiko, dass sie möglicherweise die

there is also the possibility that the taxation of the income from the purchase of the Securities may change to the detriment of the Security Holders.

There is a risk of the deduction of U.S. withholding tax and the transmission of information to the U.S. tax authorities.

Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("FATCA"), enacted in 2010, impose a reporting regime and potentially a 30 per cent. withholding tax with respect to certain payments to certain holders that do not comply with specific information requests and to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts.

This withholding currently applies to certain payments from sources within the United States and will apply to "foreign passthru payments" (a term not yet defined) no earlier than 1 January 2019. Proposed U.S. Treasury regulations were published that delay the effective date of withholding on payments of "foreign passthru payments" until the date that is two years after the date on which final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" are filed with the U.S. Federal Register. This withholding would potentially apply to payments in respect of (i) any Securities characterized as debt (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after the "grandfathering date", which is the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" are filed with the U.S. Federal Register, or which are materially modified after the grandfathering date and (ii) any Securities characterized as something other than debt for U.S. federal tax purposes, whenever issued. If Securities are issued on or before the grandfathering date, and additional Securities of the

Besteuerung der Erträge aus dem Kauf der Wertpapiere falsch beurteilen. Es besteht aber auch die Möglichkeit, dass sich die Besteuerung der Erträge aus dem Kauf der Wertpapiere zum Nachteil der Wertpapierinhaber verändert.

Es besteht das Risiko des Einbehalts von U.S. Quellensteuer und der Übermittlung von Informationen an die U.S. Steuerbehörde.

Mit Sections 1471 bis 1474 des U.S.-Bundessteuergesetzes von 1986 (*U.S. Internal Revenue Code*) ("FATCA"), die 2010 in Kraft getreten sind, wird ein Steuermeldesystem sowie ein potenzieller Steuereinbehalt in Höhe von 30 % auf bestimmte Zahlungen eingeführt, und zwar solche an bestimmte Gläubiger, die gegen gewisse Informationsanforderungen verstoßen, und an ausländische Finanzinstitute, es sei denn, das ausländische Finanzinstitute als Zahlungsempfänger sich unter anderem damit einverstanden erklären, die Identität bestimmter U.S. Kontoinhaber bei dem ausländischen Finanzinstitut (oder bei seinen Tochtergesellschaften) offenzulegen und jährlich bestimmte Informationen über solche Konten zu melden.

Dieses Quellensteuersystem findet derzeit auf bestimmte Zahlungen aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten Anwendung und gilt frühestens ab 1. Januar 2019 für "ausländische durchgeleitete Zahlungen (*foreign passthru payments*)" (ein bislang nicht eindeutig definierter Begriff). Es wurde ein Vorschlag für U.S.-Steuerrichtlinien veröffentlicht, worin der Zeitpunkt des Inkrafttretens des Einbehalts von Zahlungen in Bezug auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" bis zu dem Tag zu verschieben ist, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S.-Steuerrichtlinien mit einer Definition des Begriffs "ausländische durchgeleitete Zahlungen" beim U.S. Federal Register hinterlegt werden. Dieser Einbehalt würde möglicherweise für Zahlungen mit Bezug auf (i) alle Wertpapiere gelten, die als Verbindlichkeit für U.S.-Bundessteuerzwecke (oder die nicht anderweitig als Eigenkapital anzusehen sind und eine feste Laufzeit haben) die nach dem "Bestandsschutztermin" (*grandfathering date*), das ist der Tag, der sechs Monate nach dem Tag liegt, an dem den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierende endgültige U.S.-Steuerrichtlinien beim U.S. Federal

same series are issued after that date, the additional Securities may not be treated as grandfathered.

The United States and a number of other jurisdictions have either entered into or announced their intention to negotiate intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA (each, an "IGA"). Pursuant to FATCA and the "Model 1" and "Model 2" IGAs released by the United States, a "foreign financial institution", or "FFI" (as defined by FATCA) resident in an IGA signatory country could be treated as a "Reporting FI" not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in a Model 1 IGA jurisdiction generally would not be required to withhold under FATCA or an IGA (or any law implementing an IGA) (any such withholding being a "FATCA Withholding") from payments it makes. Under each Model IGA, a Reporting FI would still be required to report certain information in respect of its account holders and investors to its home government or to the United States Internal Revenue Service (the "IRS"). The United States and Germany have signed an agreement (the "U.S.-Germany IGA") based largely on the Model 1 IGA.

The Issuer is treated as a Reporting FI pursuant to the U.S.-Germany IGA and has registered with the IRS. The Issuer does not anticipate being obliged to deduct any FATCA Withholding on payments it makes but there can be no assurance that the Issuer will not be required to deduct FATCA Withholding from such payments. Accordingly, the Issuer and financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold

Register hinterlegt werden, zu betrachten sind, begeben werden oder nach dem "Bestandsschutztermin" wesentlich geändert werden und (ii) alle Wertpapiere gelten, die als etwas anderes als Verbindlichkeiten für U.S.-Bundessteuerzwecke anzusehen sind, unabhängig davon, wann sie begeben werden. Werden Wertpapiere am oder vor dem Bestandsschutztermin begeben und zusätzliche Wertpapiere derselben Serie nach diesem Termin begeben, so greift für die zusätzlichen Wertpapiere unter Umständen kein Bestandsschutz.

Die Vereinigten Staaten und eine Reihe anderer Staaten sind entweder zwischenstaatliche Abkommen (*inter-governmental agreements*; "IGA") eingegangen oder haben ihre Absicht angekündigt, IGAs zu verhandeln, um die Umsetzung des FATCA zu erleichtern. Gemäß FATCA und den von den Vereinigten Staaten herausgegebenen "Modell 1"- und "Modell 2"-IGA kann ein Nicht-U.S. Finanzinstitut ("FFI") (wie durch FATCA definiert) mit Sitz in einem IGA-Unterzeichnerstaat im Hinblick auf jegliche von ihm geleistete Zahlungen als von Steuereinbehalten nach FATCA befreites "Meldendes FI" (*Reporting FI*) behandelt werden. Darüber hinaus wäre ein FFI in einem "Modell 1"-IGA-Staat in der Regel nicht verpflichtet, Einbehalte auf von ihm vereinnahmte Zahlungen nach FATCA oder gemäß einem IGA (oder einer Rechtsvorschrift zur Umsetzung eines IGA) (ein solcher Einbehalt wird als "FATCA-Einbehalt" bezeichnet) vorzunehmen. Beide IGA-Modelle sehen vor, dass ein Meldendes FI weiterhin verpflichtet ist, bestimmte Angaben in Bezug auf seine Kontoinhaber und Anleger an die Behörden des Heimatlandes bzw. den United States Internal Revenue Service (den "IRS") zu melden. Die Vereinigten Staaten und Deutschland haben ein im Wesentlichen auf dem "Modell 1"-IGA basiertes Abkommen unterzeichnet ("IGA USA-Deutschland").

Der Emittent wird als Meldendes FI nach dem IGA USA-Deutschland behandelt und ist bei dem IRS registriert. Der Emittent erwartet nicht, auf von ihm geleistete Zahlungen zum Abzug von FATCA-Einbehalten verpflichtet zu sein. Es kann aber keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass der Emittent nicht verpflichtet sein wird, auf solche Zahlungen FATCA-Einbehalte vorzunehmen. Entsprechend können der Emittent und die

FATCA Withholding if any FFI through or to which payment on such Securities is made is not a participating FFI, a Reporting FI, or otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA.

If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from principal or other payments on the Securities as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

There is a risk that U.S. withholding tax may apply in respect of U.S. "dividend equivalent" payments and, if this withholding tax applies, the investor will receive less than the amount the investor would have received without the application of the withholding tax.

Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and the Treasury regulations thereunder ("**Section 871(m)**") impose a 30 per cent. (or lower treaty rate) withholding tax on "dividend equivalents" paid or deemed paid to Non-U.S. Holders (as defined below) with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities ("**U.S. Underlying Equities**") or certain indices that include U.S. Underlying Equities. Section 871(m) generally applies to financial instruments that substantially replicate the economic performance of one or more U.S. Underlying Equities, as determined based on tests set forth in the applicable Treasury regulations. Financial instruments issued before 1 January 2025 are generally subject to Section 871(m) only if such instruments have a delta of one (unless such instruments are materially modified on or after such date). The discussion herein refers to a Security subject to Section 871(m) as a "**Specified Security**".

Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden, unter Umständen zu FATCA-Einbehalten verpflichtet sein, wenn ein FFI, über oder an das Zahlungen auf diese Wertpapiere geleistet werden, kein teilnehmendes FFI oder Meldendes FI ist oder anderweitig nicht von der Anwendung des FATCA befreit ist oder als im Einklang mit dessen Vorschriften stehend gilt.

Sollte ein Betrag im Rahmen der U.S. Quellensteuer von den Zinsen, dem Kapital oder anderen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten werden, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstoßen hat, ist weder der Emittent noch irgendeine Zahlstelle oder eine andere Person unter den Emissionsbedingungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einhalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.

Es besteht ein Risiko, dass die U.S.-amerikanische Quellensteuer in Bezug auf U.S.-"Dividendenäquivalente" anwendbar ist. Sofern diese Quellensteuer anwendbar ist, erhält der Anleger weniger als den Betrag, den der Anleger ohne die Anwendung der Quellensteuer erhalten hätte.

Section 871(m) des U.S.-amerikanischen Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung (der "**Code**") und die diesbezüglichen Treasury-Bestimmungen ("**Section 871(m)**"), belegen "Dividendenäquivalente" (*dividend equivalents*), die an Nicht-U.S.-Inhaber (wie unten definiert) in Bezug auf bestimmte Finanzinstrumente, die sich auf U.S.-Aktien ("**U.S.-Aktienbasiswerte**") oder bestimmte Indizes, die U.S.-Aktienbasiswerte enthalten, beziehen, gezahlt werden oder als gezahlt gelten mit einer 30-prozentigen (oder einer aufgrund eines Doppelbesteuerungsabkommens niedrigeren) Quellenbesteuerung. Section 871(m) gilt grundsätzlich für Finanzinstrumente, die die Wertentwicklung eines oder mehrerer U.S.-Aktienbasiswerte wesentlich nachbilden, was auf der Grundlage der in den anwendbaren Treasury-Bestimmungen festgelegten Tests ermittelt wird. Finanzinstrumente, die vor dem 1. Januar 2025 begeben werden, fallen grundsätzlich nur dann unter Section 871(m), wenn diese Instrumente ein Delta von eins aufweisen (es sei denn, diese Instrumente werden an oder nach

The term "**Non-U.S. Holder**" means a holder of Securities that is, for U.S. federal income tax purposes, a non-resident alien individual, a foreign corporation or a foreign estate or trust that, in each case, does not hold a Specified Security in connection with the conduct of a U.S. trade or business.

If a Security is a Specified Security, withholding in respect of dividend equivalents will generally be required either (i) on the underlying dividend payment date or (ii) upon any payment in respect of the Security (including upon exercise or termination), a lapse of the Security or other disposition by the Non-U.S. Holder of the Security, or possibly upon certain other events.

The Issuer's determination regarding Section 871(m) is generally binding on Non-U.S. Holders, but it is not binding on the United States Internal Revenue Service (the "**IRS**"). Accordingly, even if the Issuer determines that certain Securities are not Specified Securities, the IRS could challenge the Issuer's determination and assert that withholding is required in respect of those Securities.

The application of Section 871(m) to a Security may be affected if a Non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of the Security. For example, if a Non-U.S. Holder enters into other transactions relating to a U.S. Underlying Equity, the Non-U.S. Holder could be subject to tax under Section 871(m) even if the relevant Securities are not Specified Securities subject to Section 871(m) as a general matter. Furthermore, beginning in 2025, dividend equivalents paid in connection with combined transactions could be subject to withholding.

diesem Datum wesentlich geändert). Die Darstellung bezieht sich auf ein Section 871(m) unterliegendes Wertpapier als "**Bestimmtes Wertpapier**".

Der Begriff "**Nicht-U.S.-Inhaber**" bezeichnet einen Wertpapierinhaber, der für U.S.-amerikanische Einkommensteuerzwecke eine nicht ansässige ausländische Privatperson, eine ausländische Gesellschaft oder ein ausländisches Vermögen oder eine ausländische Treuhandgesellschaft ist, die in jedem Fall kein Bestimmtes Wertpapier im Zusammenhang mit der Ausübung eines U.S. Handels oder U.S. Geschäfts besitzt.

Ist ein Wertpapier ein Bestimmtes Wertpapier, so ist der Einbehalt in Bezug auf Dividendenäquivalente grundsätzlich entweder (i) am Dividendenausschüttungstermin des Basiswerts oder (ii) bei einer Zahlung in Bezug auf das Wertpapier (einschließlich bei Ausübung oder Kündigung), bei Verfall des Wertpapiers oder einer anderen Verfügung durch die Nicht-U.S.-Inhaber des Wertpapiers, oder möglicherweise bei bestimmten anderen Ereignissen erforderlich.

Die Feststellung des Emittenten hinsichtlich Section 871(m) ist für Nicht-U.S.-Inhaber grundsätzlich bindend, nicht aber für den United States Internal Revenue Service (den "**IRS**"). Demzufolge kann der IRS, selbst wenn der Emittent feststellt, dass bestimmte Wertpapiere keine Bestimmten Wertpapiere sind, die Feststellung des Emittenten in Frage stellen und feststellen, dass ein Einbehalt in Bezug auf diese Wertpapiere erforderlich ist.

Die Anwendung von Section 871(m) auf ein Wertpapier kann dadurch beeinflusst werden, dass ein Nicht-U.S.-Inhaber im Zusammenhang mit dem Erwerb des Wertpapiers eine andere Transaktion abschließt. Wenn zum Beispiel ein Nicht-U.S.-Inhaber andere Transaktionen abschließt, die sich auf U.S.-Aktienbasiswerte beziehen, könnte der Nicht-U.S.-Inhaber der Steuerpflicht nach Section 871(m) unterliegen, auch wenn es sich bei den betreffenden Wertpapieren im Grundsatz nicht um Bestimmte Wertpapiere nach Section 871(m) handelt. Darüber hinaus könnten ab 2025

The Issuer will not be required to pay any additional amounts as compensation in respect of amounts withheld under Section 871(m).

There is a risk of implementation of a Financial Transaction Tax with the consequence that in the future any sale, purchase or exchange of the Securities may be subject to such taxation. This may have a negative effect on the value of the Securities.

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax ("FTT") in Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain (the participating Member States).

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances. Under current proposals the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Securities where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

Dividendenäquivalente, die im Zusammenhang mit kombinierten Transaktionen gezahlt werden, einbehalten werden.

Der Emittent ist nicht verpflichtet, für die nach Section 871(m) einbehaltenen Beträge zusätzliche Beträge als Ausgleich zu zahlen.

Es besteht das Risiko der Einführung einer Finanztransaktionssteuer, wodurch künftig jeder Verkauf, Kauf oder Austausch der Wertpapiere Gegenstand einer solchen Besteuerung sein kann. Hierdurch kann auch der Wert der Wertpapiere negativ beeinflusst werden.

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag für eine Richtlinie zu einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer ("FTT") der teilnehmenden Mitgliedstaaten Österreich, Belgien, Estland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien, Portugal, Slowakei, Slowenien und Spanien veröffentlicht.

Der Vorschlag zur Finanztransaktionssteuer ist sehr weit gefasst und könnte bei Einführung in der derzeit vorgesehenen Form für bestimmte Transaktionen mit den Wertpapieren (darunter auch Sekundärmarktgeschäfte) unter bestimmten Voraussetzungen Anwendung finden. Nach dem Vorschlag könnte die FTT unter bestimmten Voraussetzungen auf innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten ansässige Personen Anwendung finden. Grundsätzlich soll die Steuer für bestimmte Transaktionen mit den Wertpapieren gelten, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut ist und bei denen mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist. Die Fälle, in denen ein Finanzinstitut in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "ansässig" ist bzw. dort als "ansässig" gilt, sind weit gefasst und umfassen unter anderem auch (a) den Abschluss von Transaktionen mit einer Person, die in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig ist, sowie (b) Fälle, in denen das zugrunde liegende Finanzinstrument in einem teilnehmenden Mitgliedstaat begeben wurde.

On 27 January 2015 the ministers of the finance of ten of the participating Member States (excluding Greece) announced in a joint statement that the FTT should be based on the principle of the widest possible base, but should have low rates. By now, a final agreement on a new directive proposal has not been reached. Member States are still negotiating the exact nature and timing of the entry into force of the FTT. It may therefore be altered prior to any implementation. Additional EU Member States may decide to join while participating Member States might propose changes or cancel their participations. In December 2015 Estonia has declared not to participate in the introduction of the FTT, so that according to the most recent status ten Member States will introduce the FTT. The introduction of the FTT could affect the trading in the Securities and their prices, which as a result would reduce the yield for Security Holders.

However, in June 2019, the ten countries agreed that the FTT will only apply to purchases and sales of shares.

Whether and in what form an FTT will actually be introduced and whether this will have an impact on the trading of the Securities and their prices cannot yet be conclusively assessed at the date of the Base Prospectus.

4. Material risks that apply to individual underlyings

The level of the cash amount of the Securities and the market value of the Securities depend on the performance of an underlying. This means that when interested investors buy Securities, they not only bear the risks specifically associated with the Issuer or the Securities themselves, but they also additionally bear similar risks associated with a direct investment in the underlying. These specific risks are described in this subsection for each underlying. How falling, rising or fluctuating prices of the underlying affect the Securities themselves and what specific material risks are associated with

Am 27. Januar 2015 verabschiedeten die Finanzminister von zehn der teilnehmenden Mitgliedstaaten (ohne Griechenland) eine gemeinsame Erklärung, in der sie bekanntgaben, dass die FTT möglichst umfassend, jedoch mit einem niedrigen Steuersatz erhoben werden soll. Eine abschließende Einigung auf einen neuen Richtlinienvorschlag erfolgte bislang jedoch nicht. Es wird unter den Mitgliedstaaten weiterhin über die genaue Ausgestaltung und den Zeitpunkt des Inkrafttretens der FTT verhandelt. Vor einer etwaigen Umsetzung kann der Vorschlag daher noch Änderungen unterliegen. EU-Mitgliedstaaten werden sich möglicherweise noch für eine Teilnahme entscheiden, bereits teilnehmende Staaten Änderungen vorschlagen oder auf ihre Teilnahme verzichten. Im Dezember 2015 hat Estland erklärt, nicht an der Einführung der FTT teilzunehmen, so dass nach aktuellem Stand zehn Mitgliedstaaten die FTT einführen werden. Die Einführung der FTT könnte sich auf den Handel in den Wertpapieren und deren Preise auswirken, was im Ergebnis die Rendite der Wertpapierinhaber vermindern würde.

Allerdings haben sich im Juni 2019 die zehn Länder darauf verständigt, dass die FTT lediglich Käufe und Verkäufe von Aktien betreffen soll.

Ob und in welcher Form eine FTT tatsächlich eingeführt wird und ob dies Auswirkungen auf den Handel der Wertpapiere und deren Preise haben wird, kann zum Datum des Basisprospekts noch nicht abschließend beurteilt werden.

4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten

Die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere sowie der Marktwert der Wertpapiere sind von der Kursentwicklung eines Basiswerts abhängig. Dies bedeutet: Wenn interessierte Anleger Wertpapiere kaufen, tragen sie nicht nur die Risiken, die spezifisch mit dem Emittenten oder den Wertpapieren selbst verbunden sind, sondern sie tragen zusätzlich auch ähnliche Risiken, die mit einer Direktanlage in den Basiswert verbunden sind. Diese spezifischen Risiken werden in diesem Unterabschnitt je Basiswert beschrieben. Wie sich fallende, steigende oder schwankende Kurse des Basiswerts auf die Wertpapiere selbst auswirken und welche spezifischen wesentlichen Risiken

this, on the other hand, is described above in subsection "1. Specific material risk related to the redemption profile of the Securities".

This category is divided into subcategories (4.1, 4.2, etc.). Within each subcategory, the two most significant risk factors in the Issuer's view are presented first. It is also possible that within a subcategory only one significant risk factor or more than two risk factors are presented. The order of presentation in the case of more than two risk factors within a subcategory does not represent a statement on the probability of occurrence or on the severity or significance of the individual risks.

4.1 Risks in connection with indices as underlying

In the case of Securities relating to indices, the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the index. In principle, all types of underlyings mentioned in the Base Prospectus are eligible as index constituents, so that the risk factors mentioned for the respective types of underlyings must also be taken into account. Risks of the index or its constituents are therefore also risks of the Securities.

If investors invest in Securities with an index as underlying, they bear similar risks as in the case of a direct investment in this index. The same applies to a direct investment in the constituents of the relevant index.

The value of an index is calculated on the basis of the value of its constituents. Changes in the prices of the constituents of the index, the composition of the index and other factors affecting the constituents of the index will affect the price of the index. Changes in the price of the index will in turn directly affect the value of the Securities referenced to the relevant index. Therefore, Security

damit verbunden sind, wird hingegen oben im Unterabschnitt "1. Spezifische wesentliche Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben" beschrieben.

In dieser Kategorie erfolgt eine Einteilung in Unterkategorien (4.1, 4.2 usw.). Innerhalb der einzelnen Unterkategorien werden die nach Ansicht des Emittenten jeweils beiden wesentlichsten Risikofaktoren an erster Stelle dargestellt. Es ist auch möglich, dass innerhalb einer Unterkategorie nur ein einzelner wesentlicher Risikofaktor oder mehr als zwei Risikofaktoren dargestellt werden. Die Reihenfolge in der Darstellung bei mehr als zwei Risikofaktoren innerhalb einer Unterkategorie stellt weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar.

4.1 Risiken im Zusammenhang mit Indizes als Basiswert

Bei auf Indizes bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Index ab. Als Indexbestandteile kommen grundsätzlich alle in dem Basisprospekt genannten Basiswerttypen in Betracht, so dass auch die zu den jeweiligen Basiswerttypen genannten Risikofaktoren zu berücksichtigen sind. Risiken des Index bzw. seiner Bestandteile sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Investieren Anleger in Wertpapiere mit einem Index als Basiswert, tragen sie ähnliche Risiken wie bei einer Direktanlage in diesen Index. Das Gleiche gilt für eine Direktanlage in die Bestandteile des betreffenden Index.

Der Wert eines Index wird auf Grundlage des Wertes seiner Bestandteile berechnet. Veränderungen der Kurse der Indexbestandteile, der Indexzusammensetzung sowie andere Faktoren mit Auswirkung auf die Indexbestandteile beeinflussen den Kurs des Index. Veränderungen des Kurses des Index wirken sich wiederum unmittelbar auf den Wert der Wertpapiere

Holders bear the risk that changes in the price of the index will adversely affect the return on an investment in such Securities. Fluctuations in the value of one index constituent may be amplified by fluctuations in the value of other index constituents. This may trigger or amplify a rise or fall in the value of the index.

An index used as an underlying may not be available for the entire term of the Securities. Therefore, the Security Holder bears the following risk: the index may be discontinued, replaced or further calculated by the Issuer itself. In these or other cases specified in the Final Terms, the Securities may also be terminated by the Issuer.

The index used as underlying may only reflect the performance of assets in certain countries or certain sectors. In this case, Security Holders are exposed to a concentration risk. Example: Index constituents are shares from a certain country. In the event of a generally unfavorable economic development in this country, this development may have an adverse effect on the price of the index. This will then also affect the value of the Securities relating to the index. The same applies if an index is composed of shares of companies in the same industry. Here, unfavorable economic developments in the industry usually also have a negative impact on the value of the Securities.

If several countries or sectors are represented in an index, they may be unequally weighted in the index. This means that an unfavorable development in a country or sector with a high weighting can have an adverse effect on the price of the index. The adverse influence on the price of the index will then have a negative effect on the value of the Securities.

aus, die sich auf den entsprechenden Index beziehen. Deshalb tragen Wertpapierinhaber das Risiko, dass Kursveränderungen des Index den Ertrag einer Anlage in diesen Wertpapieren negativ beeinflussen. Schwankungen des Wertes eines Indexbestandteils können durch Schwankungen des Wertes anderer Indexbestandteile verstärkt werden. Dadurch kann ein Ansteigen oder Sinken des Wertes des Index ausgelöst oder verstärkt werden.

Ein als Basiswert eingesetzter Index steht möglicherweise nicht für die gesamte Laufzeit der Wertpapiere zur Verfügung. Der Wertpapierinhaber trägt deshalb das folgende Risiko: Der Index wird unter Umständen eingestellt, ausgetauscht oder vom Emittenten selbst weiterberechnet. In diesen oder anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten Fällen können die Wertpapiere vom Emittenten auch gekündigt werden.

Der als Basiswert verwendete Index bildet möglicherweise nur die Wertentwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder bestimmter Branchen ab. In diesem Fall sind Wertpapierinhaber einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt. Beispiel: Indexbestandteile sind Aktien in einem bestimmten Land. Im Falle einer allgemein ungünstigen wirtschaftlichen Entwicklung in diesem Land kann sich diese Entwicklung nachteilig auf den Kurs des Index auswirken. Davon ist dann auch der Wert der Wertpapiere betroffen, die sich auf den Index beziehen. Das Gleiche gilt, wenn sich ein Index aus Aktien von Unternehmen derselben Branche zusammensetzt. Hier wirken sich ungünstige wirtschaftliche Entwicklungen der Branche in der Regel auch negativ auf den Wert der Wertpapiere aus.

Sind mehrere Länder oder Branchen in einem Index vertreten, können diese im Index ungleich gewichtet werden. Dies bedeutet: Eine ungünstige Entwicklung in einem Land oder in einer Branche mit einer hohen Gewichtung kann den Kurs des Index nachteilig beeinflussen. Der nachteilige Einfluss auf den Kurs des Index wirkt sich dann nachteilig auf den Wert der Wertpapiere aus.

During the term of the Securities, however, their market value may also diverge from the performance of the index or the index constituents since, for example, the correlations, volatilities, level of interest rates and, e.g. in the case of performance indices, also the re-investment of dividends paid on the index constituents, in addition to other factors, may affect the performance of the Securities.

An unfavorable development of the aforementioned factors may have an adverse effect on the price of the index. The adverse influence on the price of the index will then adversely affect the value of the Securities.

The above-mentioned consequences do not apply to Put, Bear or Short Warrants. In such cases, favorable developments of the aforementioned factors or other positive influences on the value of the index may have a negative effect on the value of the Securities.

No influence of the Issuer on the index

The Issuer has no influence on the index which is the underlying of the Securities issued under the Base Prospectus. Therefore, the Issuer has no influence on the method of calculation, determination and publication of the index. The Issuer also does not participate in the decisions regarding a change of the index or the discontinuation of its calculation. The Security Holder bears the risk that the calculation methods applied in relation to the index are modified or changed by the index administrator in a manner that adversely affects the payment to the Security Holders.

The index is composed and calculated by the index administrator without taking into account the interests of the Security Holders. The index administrator does not guarantee any results to be achieved by the use of the index. Nor does the index administrator guarantee that the index will reach a particular price at a particular time. An index is composed and calculated by

Während der Laufzeit der Wertpapiere kann deren Marktwert von der Wertentwicklung des Index bzw. der Indexbestandteile abweichen, da neben weiteren Faktoren z. B. die Korrelationen, die Volatilitäten, das Zinsniveau und z. B. im Fall von Performanceindizes auch die Wiederanlage von Dividendenzahlungen in Bezug auf die Indexbestandteile Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können.

Eine ungünstige Entwicklung der genannten Faktoren kann den Kurs des Index nachteilig beeinflussen. Der nachteilige Einfluss auf den Kurs des Index wirkt sich dann nachteilig auf den Wert der Wertpapiere aus.

Die genannten Folgen gelten nicht für Put, Bear oder Short Optionsscheine. Bei diesen können sich günstige Entwicklung der genannten Faktoren oder andere positive Einflüsse auf den Wert des Index negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Kein Einfluss des Emittenten auf den Index

Der Emittent hat keinen Einfluss auf den Index, der der Basiswert der unter dem Basisprospekt begebenen Wertpapiere ist. Der Emittent hat also keinen Einfluss auf die Methode der Berechnung, Feststellung und Veröffentlichung des Index. Der Emittent wirkt auch nicht an den Entscheidungen über eine Veränderung des Index oder auf die Einstellung seiner Berechnung mit. Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass die angewendeten Berechnungsmethoden in Bezug auf den Index vom Index-Administrator in einer Weise abgewandelt oder verändert werden, die die Zahlung an die Wertpapierinhaber negativ beeinflussen.

Der Index wird vom Index-Administrator ohne Berücksichtigung der Interessen der Wertpapierinhaber zusammengesetzt und berechnet. Der Index-Administrator übernimmt keine Garantie für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen. Ebenso wenig garantiert der Index-Administrator, dass der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt einen bestimmten Kurs erreicht. Ein Index wird vom Index-Administrator

the index administrator independently of the Securities to which it serves as an underlying.

During the term of the Securities, the index administrator may be subject to new legal requirements regarding the publication and use of an index. Under certain circumstances, an approval or registration of the respective operator of the index or the person responsible for the composition of the index may be required. It may also be necessary to modify the index in order to comply with the legal requirements. In this context, it is not excluded that an index may be changed in terms of content, may not be continued or may not be used. This is particularly the case if an index is not approved or registered or if it is subsequently discontinued (see also subsection "5.6 Risk in connection with the regulation and reform of reference values ("Benchmarks")" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" of this risk description).

Therefore, the Security Holder bears the risk that the index may be discontinued, cancelled, its calculation method changed and/or the index replaced by another index. In such cases, it should be noted that the Issuer has the discretion to make adjustments in accordance with the Terms and Conditions or, if necessary, to give extraordinary notice in respect of the Securities. See also the presentation under "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in subsection "2.3 Risks due to adjustments". The Security Holders bear the risk that the measures described will adversely affect the value of the Securities.

Special risks associated with strategy indices

Strategy indices reflect hypothetical investment strategies defined by an index administrator. This means that actual trading and investment activities do not take place in the index constituents. Strategy indices regularly grant the index

unabhängig von den Wertpapieren zusammengestellt und berechnet, denen er als Basiswert dient.

Der Index-Administrator kann während der Laufzeit der Wertpapiere neuen gesetzgeberischen Anforderungen an die Veröffentlichung und Verwendung eines Index unterliegen. Unter Umständen kann eine Zulassung oder Registrierung des jeweiligen Betreibers des Index bzw. der für die Zusammensetzung des Index zuständigen Person erforderlich werden. Auch kann eine Indexänderung zur Erfüllung der gesetzlichen Vorgaben notwendig werden. Es ist in diesem Zusammenhang nicht ausgeschlossen, dass ein Index inhaltlich geändert, nicht mehr fortgeführt wird oder verwendet werden darf. Dies ist insbesondere dann der Fall, wenn eine Zulassung oder Registrierung eines Index nicht erfolgt oder nachträglich wegfällt (siehe hierzu auch den Unterabschnitt "5.6 Risiko im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Referenzwerten ("Benchmarks"))" im Abschnitt "5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" dieser Risikobeschreibung).

Der Wertpapierinhaber trägt deshalb das Risiko, dass der Index unter Umständen eingestellt, aufgehoben, seine Berechnungsmethode geändert und/oder der Index durch einen anderen Index ersetzt wird. In diesen Fällen ist zu beachten, dass es im Ermessen des Emittenten liegt, Anpassungen gemäß den Emissionsbedingungen vorzunehmen bzw. die Wertpapiere gegebenenfalls außerordentlich zu kündigen. Siehe hierzu auch die Darstellung unter "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" im Unterabschnitt "2.3 Risiken aufgrund von Anpassungen". Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass die beschriebenen Maßnahmen den Wert der Wertpapiere negativ beeinflussen.

Besondere Risiken bei Strategieindizes

Strategieindizes bilden hypothetische, durch einen Index-Administrator festgelegte Anlagestrategien ab. Das bedeutet: Ein tatsächlicher Handel sowie Anlageaktivitäten finden in den Indexbestandteilen nicht statt. Strategieindizes

administrator wide discretion in their composition. The Security Holders thus bear the risk of an adverse development of the index used as underlying.

Special risks associated with price indices

In contrast to return indices (also performance indices), dividends or other distributions paid on index constituents are not included in the calculation of the index. They regularly have a negative effect on the price of the index used as underlying. This is because the index constituents are usually traded at a discount after the payment of dividends or distributions. This has the following effect: the price of the price index does not rise or fall to the same extent as the level of a comparable performance index.

Special risks associated with net return indices

In the case of net return indices, dividends or other distributions paid on the index constituents are included as a net amount in the calculation of the index. This means: the index administrator takes into account dividends or other distributions in the calculation of the index after deducting an average tax rate assumed by the index administrator. The tax deduction then has the following effect: the price of the net return index does not rise or fall to the same extent as the price of a comparable index that does not deduct any tax payment. Therefore, the Security Holders do not participate in the performance of the index constituents to the full extent, but only to an extent reduced (by the tax deduction).

Special risks in the event of a currency risk contained in the index

The Security Holders bear the risk that index constituents may be traded in different currencies and are therefore subject to different currency influences. This is particularly the case with cross-country or cross-sector indices. Furthermore, it may happen that index constituents are first converted from

räumen dem Index-Administrator regelmäßig in einem weiten Maße Ermessen bei dessen Zusammensetzung ein. Der Wertpapierinhaber trägt damit das Risiko einer nachteiligen Entwicklung des als Basiswert verwendeten Index.

Besondere Risiken bei Preis- oder Kursindizes

Anders als bei Return-Indizes (auch Performanceindizes) fließen bei Preis- oder Kursindizes auf Indexbestandteile geleistete Dividenden oder sonstige Ausschüttungen in die Berechnung des Index nicht ein. Sie wirken sich regelmäßig negativ auf den Kurs des als Basiswert verwendeten Index aus. Denn die Indexbestandteile werden nach der Auszahlung von Dividenden oder Ausschüttungen in der Regel mit einem Abschlag gehandelt. Dies hat den folgenden Effekt: Der Kurs des Preis- oder Kursindex steigt bzw. fällt nicht in gleichem Maße wie der Kurs eines vergleichbaren Performanceindex.

Besondere Risiken bei Net-Return Indizes

Beim Net-Return-Index fließen die auf die Indexbestandteile geleisteten Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen bei der Berechnung des Index als Nettobetrag ein. Das bedeutet: Der Index-Administrator berücksichtigt bei der Berechnung des Index Dividenden oder sonstige Ausschüttungen nach Abzug eines von ihm angenommenen durchschnittlichen Steuersatzes. Der Steuerabzug hat dann folgenden Effekt: Der Kurs des Net-Return-Index steigt bzw. fällt nicht in gleichem Maße wie der Kurs eines vergleichbaren Index, der keine Steuerzahlung in Abzug bringt. Der Wertpapierinhaber nimmt daher nicht in vollem Umfang, sondern nur in einem (um den Steuerabzug) reduzierten Umfang an der Wertentwicklung der Indexbestandteile teil.

Besondere Risiken im Falle eines im Index enthaltenen Währungsrisikos

Der Wertpapierinhaber trägt das Risiko, dass Indexbestandteile gegebenenfalls in unterschiedlichen Währungen gehandelt werden und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen. Dies ist insbesondere bei länder- bzw. branchenübergreifenden Indizes der Fall. Außerdem kann es

one currency into the currency relevant for the calculation of the index. Example: An index is calculated in EUR. However, index constituents are shares traded in EUR, in Swiss Francs and in US Dollars. In these cases, Security Holders are exposed to various currency and exchange rate risks. This may not be immediately apparent to Security Holders. An unfavorable development of the exchange rates of a currency may have an unfavorable effect on the index constituent traded in this currency. Thus, the negative development of this exchange rate may have a negative effect on the index used as underlying. This may then also have an unfavorable effect on the value of the Securities held by the Security Holders.

The above consequences do not apply to Put, Bear or Short Warrants. In the case of these Securities, a positive development of the exchange rate may have a positive effect on the index used as the underlying. However, this positive performance of the index may then reduce the value of the Securities concerned.

Special risks in case of fees on the price of the index

Index concepts for index calculation may provide that fees are payable to the index administrator for the index calculation or in case of changes in the index composition.

Such fees reduce the price of the index used as the underlying. Security Holders therefore bear the risk of such negative effects on the performance of the relevant Security. In the case of indices that track specific markets or industries, the fees may have the following effect: The relevant index performs worse than a direct investment in the relevant markets and industries.

vorkommen, dass Indexbestandteile zunächst von einer Währung in die für die Berechnung des Index maßgebliche Währung umgerechnet werden. Beispiel: Ein Index wird in EUR berechnet. Indexbestandteile sind aber Aktien, die in EUR, in Schweizer Franken und US-Dollar gehandelt werden. In diesen Fällen sind die Wertpapierinhaber verschiedenen Währungs- und Wechselkursrisiken ausgesetzt. Das kann für Wertpapierinhaber nicht unmittelbar erkennbar sein. Eine ungünstige Entwicklung der Wechselkurse einer Währung kann sich dabei ungünstig auf den Indexbestandteil auswirken, der in dieser Währung gehandelt wird. Damit kann sich die negative Entwicklung dieses Wechselkurses negativ auf den als Basiswert verwendeten Index auswirken. Das kann dann auch einen ungünstigen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere der Wertpapierinhaber haben.

Die genannten Folgen gelten nicht für Put, Bear oder Short Optionsscheine. Bei diesen Wertpapieren kann sich eine positive Entwicklung des Wechselkurses positiv auf den als Basiswert verwendeten Index auswirken. Diese positive Wertentwicklung des Index kann dann aber den Wert der betreffenden Wertpapiere verringern.

Besondere Risiken im Falle von Gebühren auf den Kurs des Index

Indexkonzepte für die Indexberechnung können vorsehen, dass für die Indexberechnung oder bei Änderungen der Indexzusammensetzung Gebühren für den Index-Administrator anfallen.

Derartige Gebühren reduzieren den Kurs des als Basiswert verwendeten Index. Wertpapierinhaber tragen also das Risiko solcher negativen Auswirkungen auf die Kursentwicklung des betreffenden Wertpapiers. Bei Indizes, die bestimmte Märkte oder Branchen abbilden, können die Gebühren Folgendes bewirken: Der betreffende Index entwickelt sich schlechter als eine Direktinvestition in die betreffenden Märkte und Branchen.

Special risks due to non-continuously updated publication of the composition of the index

For some indices the composition of the index is not published completely or only with a time delay on a website. Then the composition of the index on the website will not correspond to the index composition on the basis of which the index administrator calculates the index used as underlying. The delay may be significant and may possibly last several months. This may result in the calculation of the index not being fully transparent for the Security Holders. Security Holders thus bear the following risk: the value of the Securities determined on the basis of the published index may differ from the actual and day-accurate value of the index. If Security Holders sell their Securities at that time, they bear the following risk: the selling price of the Securities is determined on the basis of the published composition of the Index. However, the actual value of the Securities is calculated on the basis of the unpublished composition of the Index. Therefore, the proceeds obtained from the sale may differ from the actual value of the Securities.

Special risks in connection with new or non-recognized indices

In the case of indices that are not generally recognized or indices that only serve as the underlying for a specific Security, it should be noted: There may be less transparency with respect to their composition and calculation than with generally recognized and established indices. There may also be less other information available about the index. In addition, subjective criteria may have a significantly greater weight in the composition of such an index. As a result, there may be a greater dependence on the financial institution responsible for the composition and calculation of the index. Such dependence does not exist in the case of a generally recognized index. These circumstances may, as the case may be, have an adverse effect on the value of the Securities.

Besondere Risiken wegen einer nicht fortlaufend aktualisierten Veröffentlichung der Zusammensetzung des Index

Die Zusammensetzung des Index wird für einige Indizes nicht vollständig oder nur mit zeitlicher Verzögerung auf einer Internetseite veröffentlicht. Dann wird die Zusammensetzung des Index im Internet nicht der Indexzusammensetzung entsprechen, auf deren Grundlage der Index-Administrator den als Basiswert verwendeten Index berechnet. Die Verzögerung kann erheblich sein und eventuell mehrere Monate dauern. Dies kann dazu führen, dass die Berechnung des Index für die Wertpapierinhaber nicht vollständig transparent ist. Die Wertpapierinhaber tragen damit das folgende Risiko: Der auf der Grundlage des veröffentlichten Index ermittelte Wert der Wertpapiere kann vom tatsächlichen und taggenauen Wert des Indexes abweichen. Wenn Wertpapierinhaber zu diesem Zeitpunkt ihre Wertpapiere verkaufen, tragen sie das folgende Risiko: Der Verkaufspreis der Wertpapiere wird auf der Basis der veröffentlichten Zusammensetzung des Index ermittelt. Der tatsächliche Wert der Wertpapiere errechnet sich aber auf der Grundlage der nicht veröffentlichten Zusammensetzung des Index. Deshalb kann der aus dem Verkauf erzielte Erlös vom tatsächlichen Wert der Wertpapiere abweichen.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit neuen oder nicht anerkannten Indizes

Bei nicht allgemein anerkannten Indizes oder auch bei Indizes, die nur als Basiswert für ein bestimmtes Wertpapier dienen, ist zu beachten: Es besteht möglicherweise eine geringere Transparenz in Bezug auf ihre Zusammensetzung und Berechnung als bei allgemein anerkannten und etablierten Indizes. Unter Umständen sind auch weniger sonstige Informationen über den Index verfügbar. Außerdem können bei der Zusammensetzung eines solchen Index subjektive Kriterien ein erheblich größeres Gewicht haben. Dadurch kann eine größere Abhängigkeit von der Finanzinstitution bestehen, die für die Zusammensetzung und Berechnung des Index zuständig ist. Eine solche Abhängigkeit besteht bei einem allgemein

Risk in connection with the recomposition or reweighting of indices

If an index is recomposed or rebalanced in accordance with the relevant index concept, the risk profile of the index may change significantly. For example, the inclusion of new index constituents may result in additional risks. These may in particular be new country or sector-specific risks. In the context of a rebalancing of the index constituents, the risk profile of the index may shift considerably. This means that the risk associated with an index constituent increases if its weighting in the index increases or vice versa.

Special risk in connection with DAX[®] (Performance Index) / X-DAX[®] as underlying for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)

Where the DAX[®] (Performance Index) / X-DAX[®] forms the underlying for Warrants with a barrier, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), investors should note that the relevant price of the underlying for determining the knock-out event includes both the prices of the DAX[®] (Performance Index) and also the prices of the X-DAX[®]. The period of time during which a knock-out event may occur is therefore longer than in the case of Warrants with a barrier relating only to the DAX[®] (Performance Index). It should also be noted that, due to its event-driven method of calculation, the likelihood of sudden price movements and therefore the risk of a knock-out event occurring is higher in the case of the X-DAX[®].

anerkannten Index nicht. Diese Umstände können sich gegebenenfalls nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Risiko im Zusammenhang mit einer Neuzusammenstellung oder Neugewichtung von Indizes

Wird ein Index nach Maßgabe des betreffenden Indexkonzepts neu zusammengestellt oder neu gewichtet, kann sich das Risikoprofil des Index erheblich ändern. So können durch die Aufnahme neuer Indexbestandteile zusätzliche Risiken entstehen. Dies können insbesondere neue länder- oder branchenbezogene Risiken sein. Im Rahmen einer Neugewichtung der Indexbestandteile können sich die Risikoverhältnisse innerhalb des Index erheblich verschieben. Das heißt, dass sich das mit einem Indexbestandteil verbundene Risiko erhöht, wenn sich dessen Gewichtung im Index erhöht oder umgekehrt.

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit DAX[®] (Performance Index) / X-DAX[®] als Basiswert bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)

Bei DAX[®] (Performance Index) / X-DAX[®] als Basiswert von Optionsscheinen mit Barriere, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) sollten Anleger beachten, dass der für die Ermittlung des Knock-Out Ereignisses maßgebliche Kurs des Basiswerts sowohl die Kurse des DAX[®] (Performance Index) als auch die Kurse des X-DAX[®] umfasst. Der Zeitraum, in dem ein Knock-Out Ereignis eintreten kann, ist daher länger als bei Optionsscheinen mit Barriere, die sich nur auf den DAX[®] (Performance Index) beziehen. Zudem ist zu beachten, dass beim X-DAX[®] aufgrund der ereignisgesteuerten Berechnung die Wahrscheinlichkeit für Kursausschläge und damit das Risiko eines Knock-Out Ereignisses höher ist.

4.2 Risks in connection with shares as the underlying

In the case of Securities relating to shares, the market value of the Securities during the term of the Securities as well as the level of the cash amount is dependent on the performance of the share. Their risks are therefore also risks of the Securities.

When investors invest in Securities with a share as the underlying, they bear risks similar to those they would bear if they invested directly in that share.

Securities relating to shares in a company involve risks for the Security Holders that are beyond the control of the Issuer. These include the risks arising from fluctuations in the company's share price. The development of the share price cannot be predicted and is determined by macroeconomic factors, e.g. the interest rate and price level on capital markets, currency developments, political circumstances, as well as company-specific factors such as e.g. the earnings situation, profitability, innovative strength, outlook, development of the industry sector, market position or the sales markets of the company, risk situation and shareholder structure. Significant corporate policy decisions may also have a significant negative impact on the share price. These include, for example, business orientation, capital measures or dividend payments (distribution policy). In addition, the risks are that the company will become insolvent and insolvency proceedings will be opened against the company's assets. In the case of a company abroad, the risk is that proceedings comparable to German insolvency proceedings will be opened. In all cases, the risk for Security Holders is that the relevant share as the underlying of their Security will become worthless. Security Holders may then not receive any payments for their Securities at maturity.

4.2 Risiken im Zusammenhang mit Aktien als Basiswert

Bei auf Aktien bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung der Aktie ab. Deren Risiken sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Investieren Anleger in Wertpapiere mit einer Aktie als Basiswert, tragen sie ähnliche Risiken wie bei einer Direktanlage in diese Aktie.

Wertpapiere bezogen auf Aktien eines Unternehmens sind für die Wertpapierinhaber mit Risiken verbunden, die der Emittent nicht beeinflussen kann. Hierzu gehören die Risiken, die sich aus den Schwankungen des Aktienkurses des Unternehmens ergeben. Die Entwicklung des Aktienkurses lässt sich nicht vorhersagen und ist bestimmt durch gesamtwirtschaftliche Faktoren, beispielsweise das Zins- und Kursniveau an den Kapitalmärkten, Währungsentwicklungen, politischen Gegebenheiten wie auch durch unternehmensspezifische Faktoren wie z. B. Ertragslage, Rentabilität, Innovationskraft, Ausblick, Entwicklung des Industriezweigs, Marktposition oder der Absatzmärkte des Unternehmens, Risikosituation und Aktionärsstruktur. Wesentliche unternehmenspolitische Entscheidungen können sich ebenfalls erheblich nachteilig auf den Aktienkurs auswirken. Darunter fallen beispielsweise die Geschäftsausrichtung, Kapitalmaßnahmen oder Dividendenzahlungen (Ausschüttungspolitik). Außerdem bestehen die Risiken darin, dass das Unternehmen zahlungsunfähig wird und über das Vermögen des Unternehmens ein Insolvenzverfahren eröffnet wird. Bei einem Unternehmen im Ausland besteht das Risiko darin, dass ein dem deutschen Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren eröffnet wird. In allen Fällen besteht für Wertpapierinhaber das Risiko darin, dass die betreffende Aktie als Basiswert ihres Wertpapiers wertlos wird. Die Wertpapierinhaber werden dann unter Umständen bei Fälligkeit keine Zahlungen für ihr Wertpapier erhalten.

During the term of the Security, Security Holders may not be able to sell their Security in the cases described above. Security Holders may also only be able to sell their Securities at a very low price.

Furthermore, risks may arise with respect to dividend payments. Investors who invest directly in shares generally receive dividends or other distributions. This is not the case when investors purchase a Security with an underlying share. Distributions paid or expected from a share as an underlying (such as dividends) do not have to be included in the price of the Securities. This also applies if the dividends or distributions are received by the Issuer.

If expected dividends are taken into account in the secondary market, they may be deducted from the price of the Securities before the "ex-dividend" date of the share. The deduction is then made on the basis of dividends expected for the entire term or a specific time period. Estimates of a dividend used by the market maker to value the Securities may change during the term of the Securities. In addition, the dividend estimated by the market maker may differ from the dividend generally expected in the market or the dividend actually paid. This may affect the pricing of the Securities.

In addition, the performance of the shares is particularly dependent on developments in the capital markets. For their part, the capital markets are influenced by the general global situation and specific economic and political circumstances.

Shares of companies with a low to medium market capitalisation may be subject to higher risks than shares of larger companies. The risks exist in particular with regard to the volatility of the shares and a possible insolvency of the companies. Furthermore, shares of companies with low market

Während der Laufzeit des Wertpapiers kann es in den oben beschriebenen Fällen sein, dass Wertpapierinhaber ihr Wertpapier nicht verkaufen können. Es kann auch sein, dass Wertpapierinhaber ihr Wertpapier nur zu einem sehr geringen Preis verkaufen können.

Ferner können Risiken in Bezug auf Dividendenzahlungen auftreten. Anleger, die unmittelbar in Aktien investieren, erhalten in der Regel eine Dividende oder andere Ausschüttungen. Dies ist nicht der Fall, wenn Anleger ein Wertpapier mit einem Basiswert Aktie kaufen. Gezahlte oder erwartete Ausschüttungen einer Aktie als Basiswert (wie zum Beispiel Dividenden) müssen nicht im Preis der Wertpapiere berücksichtigt werden. Dies gilt auch dann, wenn die Dividenden oder Ausschüttungen vom Emittenten vereinnahmt werden.

Werden erwartete Dividenden im Sekundärmarkt berücksichtigt, so können diese vor dem "Ex-Dividenden"-Tag der Aktie vom Preis der Wertpapiere abgezogen werden. Der Abzug erfolgt dann auf Basis der Dividenden, die für die gesamte Laufzeit oder einen bestimmten Zeitabschnitt erwartet werden. Vom Market Maker zur Bewertung der Wertpapiere verwendete Schätzungen einer Dividende können sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Außerdem kann die vom Market Maker geschätzte Dividende von der allgemein im Markt erwarteten oder der tatsächlich gezahlten Dividende abweichen. Dies kann Einfluss auf die Preisstellung der Wertpapiere haben.

Darüber hinaus hängt die Wertentwicklung der Aktien in ganz besonderem Maße von Entwicklungen an den Kapitalmärkten ab. Die Kapitalmärkte ihrerseits werden von der allgemeinen globalen Lage und spezifischen wirtschaftlichen und politischen Gegebenheiten beeinflusst.

Aktien von Unternehmen mit einer niedrigen bis mittleren Marktkapitalisierung unterliegen möglicherweise höheren Risiken als Aktien von größeren Unternehmen. Die Risiken bestehen dabei insbesondere in Hinblick auf die Volatilität der Aktien und einer möglichen Insolvenz der Unternehmen. Darüber hinaus können Aktien von Unternehmen mit niedriger

capitalization may be extremely illiquid due to low trading volumes. The past performance is in no way indicative of its future performance.

Additional risks exist in the case of shares in companies with a registered office or business activity in countries with little legal certainty. The risk may, for example, be the implementation of unforeseeable government measures or nationalization.

During the Securities' term, however, the market value of the Securities may also diverge from the performance of the shares since, in addition to the price of the shares other factors, for example, the volatility and the level of interest rates may affect the performance of the Securities.

The realization of the aforementioned risks may cause the share price of the relevant share to fall sharply or the share to become worthless. The realization of these risks may result in holders of Securities relating to such shares losing parts or all of the capital invested.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur only if the value of the share increases.

4.3 Special Risks in connection with securities representing shares as the underlying

In the case of Securities relating to Depository Receipts (mostly in the form of American Depository Receipts ("ADRs") or Global Depository Receipts ("GDRs"), collectively "**Depository Receipts**"), the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the Depository Receipt. Risks of the Depository Receipts are therefore also risks of the Securities.

Marktkapitalisierung aufgrund niedriger Handelsvolumina extrem illiquide sein. Dabei können aus der Wertentwicklung einer Aktie in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf deren zukünftige Wertentwicklung gezogen werden.

Zusätzliche Risiken bestehen bei Aktien von Unternehmen mit einem Geschäftssitz oder einer Betriebstätigkeit in Ländern mit geringer Rechtssicherheit. Dabei kann das Risiko zum Beispiel in der Durchführung von nicht vorhersehbaren Regierungsmaßnahmen oder in der Verstaatlichung bestehen.

Während der Laufzeit der Wertpapiere kann deren Marktwert von der Wertentwicklung der Aktie abweichen, da neben dem Preis der Aktie weitere Faktoren wie z. B. die Volatilität und das Zinsniveau, Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können.

Die Verwirklichung der genannten Risiken kann dazu führen, dass der Aktienkurs der betreffenden Aktie stark fällt oder dass die Aktie wertlos wird. Die Realisierung dieser Risiken kann dann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf solche Aktien beziehen, zum teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert der Aktie steigt.

4.3 Besondere Risiken im Zusammenhang mit aktienvertretenden Wertpapieren als Basiswert

Bei auf aktienvertretende Wertpapiere (meist in Form von American Depository Receipts ("ADRs") oder Global Depository Receipts ("GDRs"), zusammen "**Depository Receipts**") bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des aktienvertretenden

When investors invest in Securities with Depository Receipts as underlying, they bear risks similar to those they would bear if they invested directly in the share represented by Depository Receipts.

Securities relating to Depository Receipts involve risks for the Security Holders that the Issuer cannot influence. These include the risks arising from fluctuations in the share price of the company represented by Depository Receipts. The development of the share price of the company represented by depositary receipts cannot be predicted and is determined by macroeconomic factors, such as interest and price levels on the capital markets, currency developments, political circumstances, as well as company-specific factors such as the earnings situation, profitability, innovative strength, outlook, development of the industry sector, market position or sales markets of the company, risk situation and shareholder structure. Significant corporate policy decisions on the part of the company represented by depositary receipts may also have a material adverse effect on the share price and thus on the value of the Depository Receipts. These include, for example, business orientation, capital measures, or dividend payments (distribution policy). In addition, there is the risk that the company represented by Depository Receipts may become insolvent and that insolvency proceedings may be instituted against the company's assets. In the case of a company abroad, the risk is that proceedings comparable to German insolvency proceedings will be opened. In all cases, the risk for Security Holders is that the relevant share, and therefore also Depository Receipts representing that share, will become worthless. Security Holders may then not receive any payments for their Securities at maturity.

Wertpapiers ab. Risiken der Depository Receipts sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Investieren Anleger in Wertpapiere mit Depository Receipts als Basiswert, tragen sie ähnliche Risiken wie bei einer Direktanlage in die Aktie, die durch Depository Receipts vertreten wird.

Wertpapiere bezogen auf Depository Receipts sind für die Wertpapierinhaber mit Risiken verbunden, die der Emittent nicht beeinflussen kann. Hierzu gehören die Risiken, die sich aus den Schwankungen des Aktienkurses des Unternehmens, das durch Depository Receipts vertreten wird, ergeben. Die Entwicklung des Aktienkurses des Unternehmens, das durch Depository Receipts vertreten wird, lässt sich nicht vorhersagen und ist bestimmt durch gesamtwirtschaftliche Faktoren, beispielsweise das Zins- und Kursniveau an den Kapitalmärkten, Währungsentwicklungen, politischen Gegebenheiten wie auch durch unternehmensspezifische Faktoren wie z. B. Ertragslage, Rentabilität, Innovationskraft, Ausblick, Entwicklung des Industriezweigs, Marktposition oder der Absatzmärkte des Unternehmens, Risikosituation und Aktionärsstruktur. Wesentliche unternehmenspolitische Entscheidungen seitens des Unternehmens, das durch Depository Receipts vertreten wird, können sich ebenfalls erheblich nachteilig auf den Aktienkurs und somit den Wert der Depository Receipts auswirken. Darunter fallen beispielsweise die Geschäftsausrichtung, Kapitalmaßnahmen oder Dividendenzahlungen (Ausschüttungspolitik). Außerdem bestehen die Risiken darin, dass das Unternehmen, das durch Depository Receipts vertreten wird, zahlungsunfähig wird und über das Vermögen des Unternehmens ein Insolvenzverfahren eröffnet wird. Bei einem Unternehmen im Ausland besteht das Risiko darin, dass ein dem deutschen Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren eröffnet wird. In allen Fällen besteht für Wertpapierinhaber das Risiko darin, dass die betreffende Aktie und somit auch Depository Receipts, die diese Aktie vertreten, wertlos werden. Die Wertpapierinhaber werden dann unter Umständen bei Fälligkeit keine Zahlungen für ihr Wertpapier erhalten.

During the term of the Security, Security Holders may not be able to sell their Security in the circumstances described above. Security Holders may also only be able to sell their Securities at a very low price.

Furthermore, risks may arise with respect to dividend payments by the company represented by Depositary Receipts. Investors who invest directly in shares usually receive a dividend or other distributions. This is not the case if investors purchase a Security with an underlying Depositary Receipts. Distributions paid or expected to be paid on a share represented by Depositary Receipts (such as dividends) do not have to be reflected in the price of the Securities. This applies even if any dividends or distributions are received by the Issuer.

If expected dividends are taken into account in the secondary market of the shares represented by Depositary Receipts, they may be deducted from the price of the Securities before the "ex-dividend" date of the share. The deduction is then made on the basis of dividends expected for the entire term or a specific time period. Estimates of a dividend used by the market maker to value the Securities may change during the term of the Securities. In addition, the dividend estimated by the market maker may differ from the dividend generally expected in the market or the dividend actually paid. This may have an impact on the pricing of the Securities.

In addition, the performance of shares represented by Depositary Receipts is particularly dependent on developments in the capital markets. The capital markets, for their part, are influenced by the general global situation and specific economic and political circumstances.

Shares of companies with a low to medium market capitalization may be subject to higher risks than shares of larger companies. The risks here relate in

Während der Laufzeit des Wertpapiers kann es in den oben beschriebenen Fällen sein, dass Wertpapierinhaber ihr Wertpapier nicht verkaufen können. Es kann auch sein, dass Wertpapierinhaber ihr Wertpapier nur zu einem sehr geringen Preis verkaufen können.

Ferner können Risiken in Bezug auf Dividendenzahlungen des Unternehmens, das durch Depositary Receipts vertreten wird, auftreten. Anleger, die unmittelbar in Aktien investieren, erhalten in der Regel eine Dividende oder andere Ausschüttungen. Dies ist nicht der Fall, wenn Anleger ein Wertpapier mit einem Basiswert Depositary Receipts kaufen. Gezahlte oder erwartete Ausschüttungen einer Aktie, die durch Depositary Receipts vertreten wird, (wie zum Beispiel Dividenden) müssen nicht im Preis der Wertpapiere berücksichtigt werden. Dies gilt auch dann, wenn etwaige Dividenden oder Ausschüttungen vom Emittenten vereinnahmt werden.

Werden erwartete Dividenden im Sekundärmarkt der Aktien, die durch Depositary Receipts vertreten werden, berücksichtigt, so können diese vor dem "Ex-Dividenden"-Tag der Aktie vom Preis der Wertpapiere abgezogen werden. Der Abzug erfolgt dann auf Basis der Dividenden, die für die gesamte Laufzeit oder einen bestimmten Zeitabschnitt erwartet werden. Vom Market Maker zur Bewertung der Wertpapiere verwendete Schätzungen einer Dividende können sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Außerdem kann die vom Market Maker geschätzte Dividende von der allgemein im Markt erwarteten oder der tatsächlich gezahlten Dividende abweichen. Dies kann Einfluss auf die Preisstellung der Wertpapiere haben.

Darüber hinaus hängt die Wertentwicklung der Aktien, die durch Depositary Receipts vertreten werden, in ganz besonderem Maße von Entwicklungen an den Kapitalmärkten ab. Die Kapitalmärkte ihrerseits werden von der allgemeinen globalen Lage und spezifischen wirtschaftlichen und politischen Gegebenheiten beeinflusst.

Aktien von Unternehmen mit einer niedrigen bis mittleren Marktkapitalisierung unterliegen möglicherweise höheren Risiken als Aktien

particular to the volatility of the shares and possible insolvency of the companies. In addition, shares of companies with low market capitalization may be extremely illiquid due to low trading volumes. In this context, no conclusions can be drawn from the past performance of a share as to its future performance. This applies equally to Depositary Receipts representing these shares.

Additional risks exist for Depositary Receipts representing shares of companies with a registered office or operations in countries with low legal security. Here, the risk may be, for example, the implementation of unforeseeable government measures or nationalization with regard to the companies.

During the term of the Securities, their market value may deviate from the performance of the Depositary Receipts, since, in addition to the price of the Depositary Receipts or the share represented by Depositary Receipts, other factors such as volatility and interest rates may influence the price development of the Securities.

The realization of the aforementioned risks may lead to a sharp fall in the share price of the relevant share and thus also in the price of the Depositary Receipts representing that share, or to the share and the Depositary Receipts becoming worthless. The realization of these risks may then lead to the partial or total loss of the invested capital for holders of Securities relating to such Depositary Receipts.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur only if the value of the share increases.

von größeren Unternehmen. Die Risiken bestehen dabei insbesondere in Hinblick auf die Volatilität der Aktien und einer möglichen Insolvenz der Unternehmen. Darüber hinaus können Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung aufgrund niedriger Handelsvolumina extrem illiquide sein. Dabei können aus der Wertentwicklung einer Aktie in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf deren zukünftige Wertentwicklung gezogen werden. Dies gilt jeweils gleichbedeutend für Depositary Receipts, die diese Aktien vertreten.

Zusätzliche Risiken bestehen bei Depositary Receipts, die Aktien von Unternehmen mit einem Geschäftssitz oder einer Betriebstätigkeit in Ländern mit geringer Rechtssicherheit vertreten. Dabei kann das Risiko zum Beispiel in der Durchführung von nicht vorhersehbaren Regierungsmaßnahmen oder in der Verstaatlichung hinsichtlich der Unternehmen bestehen.

Während der Laufzeit der Wertpapiere kann deren Marktwert von der Wertentwicklung der Depositary Receipts abweichen, da neben dem Preis der Depositary Receipts bzw. der Aktie, die durch Depositary Receipts vertreten wird, weitere Faktoren wie z. B. die Volatilität und das Zinsniveau, Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können.

Die Verwirklichung der genannten Risiken kann dazu führen, dass der Aktienkurs der betreffenden Aktie und somit auch der Kurs der Depositary Receipts, die diese Aktie vertreten, stark fällt oder dass die Aktie und die Depositary Receipts wertlos werden. Die Realisierung dieser Risiken kann dann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf solche Depositary Receipts beziehen, zum teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert der Depositary Receipts steigt.

Exposure to the risk that cash amounts do not reflect a direct investment in the shares underlying the Depository Receipts

Compared to a direct investment in shares, Depository Receipts may present additional risks.

ADRs are securities which are issued in the United States of America in the form of share certificates in a portfolio of shares which is held in the country of domicile of the issuer of the underlying shares outside the United States of America. GDRs are also securities in the form of share certificates in a portfolio of shares which are held in the country of domicile of the issuer of the underlying shares. As a rule, they are distinguished from share certificates referred to as ADRs in that they are normally publicly offered and/or issued outside the United States of America.

The cash amount payable on Securities that reference Depository Receipts may not reflect the return that a Security Holder would realize if it actually owned the relevant shares underlying the Depository Receipts and received the dividends paid on those shares because the price of the Depository Receipts on any specified valuation dates may not take into consideration the value of dividends paid on the underlying shares. Accordingly, holders of Securities that reference Depository Receipts as underlying may receive a lower payment upon redemption of such Securities than such Security Holder would have received if it had invested directly in the shares underlying the Depository Receipts.

Exposure to risk of non-recognition of beneficial ownership

Each Depository Receipt represents one or more shares or a fraction of the security of a foreign stock corporation. The legal owner of shares underlying the Depository Receipts is the custodian bank which at the same time is the issuing agent of the Depository Receipts. Depending on the jurisdiction under

Risiko, dass Auszahlungsbeträge nicht ein Direktinvestment in die Aktien, die den Depository Receipts zugrunde liegen, widerspiegeln

Im Vergleich zu einer Direktinvestition in Aktien können Depository Receipts weitergehende Risiken aufweisen.

ADRs sind in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegebene Wertpapiere in Form von Anteilsscheinen an einem Bestand von Aktien, der in dem Sitzland des Emittenten der zugrunde liegenden Aktien außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gehalten wird. GDRs sind ebenfalls Wertpapiere in Form von Anteilsscheinen an einem Bestand von Aktien, der in dem Sitzland des Emittenten der zugrunde liegenden Aktien gehalten wird. Sie unterscheiden sich von den als ADR bezeichneten Anteilsscheinen in der Regel dadurch, dass sie regelmäßig außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika öffentlich angeboten bzw. ausgegeben werden.

Der im Hinblick auf die Wertpapiere, die sich auf Depository Receipts beziehen, zu zahlende Auszahlungsbetrag spiegelt nicht die Erträge wider, die ein Wertpapierinhaber erzielen würde, wenn er die den Depository Receipts zugrunde liegenden Aktien tatsächlich halten und die auf diese Aktien ausgeschütteten Dividenden erhalten würde, da der Preis der Depository Receipts an jedem festgelegten Bewertungstag den Wert der ausgeschütteten Dividenden auf die zugrunde liegenden Aktien gegebenenfalls nicht berücksichtigt. Dementsprechend, können Inhaber von Wertpapieren, die sich auf Depository Receipts als Basiswert beziehen, bei der Tilgung dieser Wertpapiere einen geringeren Betrag erhalten als wenn sie direkt in die den Depository Receipts zugrunde liegenden Aktien investiert hätten.

Risiko der Nichtanerkennung wirtschaftlichen Eigentums

Jedes Depository Receipt verkörpert eine oder mehrere Aktien oder einen Bruchteil des Wertpapiers einer ausländischen Aktiengesellschaft. Rechtlicher Eigentümer der den Depository Receipts zugrunde liegenden Aktien ist die Depotbank, die zugleich Ausgabestelle der Depository Receipts ist. Je

which the Depository Receipts have been issued and the jurisdiction to which the custodian agreement is subject, it is possible that the corresponding jurisdiction will not recognize the purchaser of the Depository Receipts as the actual beneficial owner of the underlying shares. In particular, in the event that the custodian becomes insolvent or that enforcement measures are taken against the custodian, it is possible that an order restricting free disposition may be issued with respect to the shares underlying the Depository Receipts or these shares may be realised within the framework of an enforcement measure against the custodian. If this is the case, the purchaser of the Depository Receipts will lose its rights under the underlying shares securitized by the Depository Receipt. The Securities relating to these Depository Receipts will become worthless. In such a case the Security Holder is exposed to the risk of a total loss.

Risk that distributions in respect of the shares underlying the Depository Receipts are not passed on to the purchasers of the Depository Receipts

The issuer of the underlying shares may make distributions in respect of its shares that are not passed on to the purchasers of its Depository Receipts, which can negatively affect the value of the Depository Receipts and the Securities.

4.4 Risk in connection with dividends as constituent of an underlying

In the case of Securities relating to an underlying which relates to dividends, i.e., Securities relating to, e.g., a dividend index or a dividend futures contract, the market value of the Securities and the level of the cash amount depend on the level or market expectation as to the level of the dividend(s) underlying the index or futures contract. Risks of the dividends are therefore also risks of the Securities.

nachdem, unter welcher Rechtsordnung die Depository Receipts begeben worden sind und welcher Rechtsordnung der Depotvertrag unterliegt, ist es möglich, dass die entsprechende Rechtsordnung den Erwerber der Depository Receipts nicht als den eigentlich wirtschaftlich Berechtigten der zugrunde liegenden Aktien anerkennt. Insbesondere im Fall einer Insolvenz der Depotbank bzw. im Fall von Zwangsvollstreckungsmaßnahmen gegen diese ist es möglich, dass die den Depository Receipts zugrunde liegenden Aktien mit einer Verfügungsbeschränkung belegt werden bzw. dass diese Aktien im Rahmen einer Zwangsvollstreckungsmaßnahme gegen die Depotbank wirtschaftlich verwertet werden. Sofern dies der Fall ist, verliert der Erwerber der Depository Receipts die durch den Anteilsschein verbrieften Rechte an den zugrunde liegenden Aktien. Die Wertpapiere, die sich auf die Depository Receipts beziehen, werden wertlos. In einer solchen Konstellation besteht für den Wertpapierinhaber folglich das Risiko eines Totalverlusts.

Risiko, dass Ausschüttungen in Bezug auf den Depository Receipts zugrundeliegenden Aktien nicht an die Erwerber der Depository Receipts weitergegeben werden

Der Emittent der zugrunde liegenden Aktien kann Ausschüttungen in Bezug auf seine Aktien vornehmen, die nicht an die Erwerber ihrer Depository Receipts weitergegeben werden, wodurch der Wert der Depository Receipts und der Wertpapiere negativ beeinflusst werden kann.

4.4 Risiko im Zusammenhang mit Dividenden als Bestandteil eines Basiswerts

Bei Wertpapieren, die sich auf einen Basiswert beziehen, dem Dividenden zugrunde liegen, d. h. beispielsweise bei Wertpapieren, die sich auf einen Dividenden-Index oder einen Dividenden-Futures-Kontrakt beziehen, hängen der Marktwert der Wertpapiere und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Höhe bzw. der Markterwartung hinsichtlich der Höhe der dem Index oder dem Futures-Kontrakt unterliegenden Dividende(n) ab. Risiken der Dividenden sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Risks affecting dividend payments and market expectations as to the level of the dividend(s) as well as the market value and the level of the cash amount of the Securities

In the case of the Securities to be issued under the Base Prospectus, dividends as part of an index may affect the performance of the underlying (index) and thus on the price performance of the Securities. This is also the case if a futures contract serving as underlying of a Security relates to dividends or dividend indices.

The level or market expectation with regard to the level of dividends cannot be predicted and is determined by factors that also affect the share price of a company, such as macroeconomic factors, for example the interest and price level on the capital markets, currency developments and political circumstances. In addition, however, company-specific factors such as the earnings situation, market position, risk situation, shareholder structure and dividend policy play a particularly important role. It is possible, for example, that a company may not distribute profits at all or not in accordance with the level that has been customary in the past, in order to invest them in development or restructuring measures, for example. Dividend distributions by a company in the past cannot be used to draw conclusions about a corresponding distribution policy in the future.

During the term of the Securities their market value may differ from the level or market expectation with regard to the level of dividends, as other factors, e.g. volatility and interest rate levels may have an influence on the price performance of the Securities.

If only a partial or no dividend at all is distributed, this may result in a partial or complete loss of the invested capital for holders of Securities indirectly related to such dividends.

Risiken, die Dividendenausschüttungen und die Markterwartung hinsichtlich der Höhe der Dividende(n) sowie den Marktwert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere beeinflussen

Bei den unter dem Basisprospekt zu begebenden Wertpapieren können Dividenden als Bestandteil eines Index Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts (Index) und somit auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben. Dies ist ebenso der Fall, wenn sich ein Futures-Kontrakt, der als Basiswert eines Wertpapiers dient, auf Dividenden oder Dividenden-Indizes bezieht.

Die Höhe bzw. die Markterwartung hinsichtlich der Höhe der Dividenden lässt sich nicht vorhersagen und ist unter anderem bestimmt durch Faktoren, die auch den Aktienkurs einer Gesellschaft beeinflussen, wie z. B. gesamtwirtschaftliche Faktoren, beispielsweise das Zins- und Kursniveau an den Kapitalmärkten, Währungsentwicklungen sowie politischen Gegebenheiten. Darüber hinaus spielen aber insbesondere unternehmensspezifische Faktoren wie z. B. die Ertragslage, Marktposition, Risikosituation, Aktionärsstruktur und Ausschüttungspolitik eine wesentliche Rolle. So ist es etwa möglich, dass eine Gesellschaft Gewinne gar nicht oder nicht entsprechend der in der Vergangenheit üblichen Höhe ausschüttet, um diese z. B. in Entwicklungs- oder Umstrukturierungsmaßnahmen zu investieren. Aus Dividendenausschüttungen einer Gesellschaft in der Vergangenheit kann nicht auf eine entsprechende Ausschüttungspolitik in der Zukunft geschlossen werden.

Während der Laufzeit der Wertpapiere kann deren Marktwert von der Höhe bzw. der Markterwartung hinsichtlich der Höhe der Dividenden abweichen, da weitere Faktoren z. B. die Volatilität und das Zinsniveau Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können.

Kommt es zu einem teilweisen oder vollständigen Ausfall von Dividendenausschüttungen, kann dies für Inhaber von Wertpapieren, die sich mittelbar auf solche Dividenden beziehen, zum teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur only if dividend distributions are made in significant amounts.

4.5 Risk in connection with exchange rates as the underlying

In the case of Securities relating to exchange rates, the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the exchange rate. Risks relating to exchange rates are therefore also risks of the Securities.

Exchange rates express the relationship between the value of a particular currency and that of another currency. In international foreign exchange trading one particular currency is always traded against another. The currency being traded is known as the "base currency". The currency in which the price for the base currency is quoted is known as the "price currency". The most important currencies traded on the international foreign exchange markets are the U.S. dollar (USD), the euro (EUR), Japanese yen (JPY), Swiss francs (CHF) and the British pound sterling (GBP). As an example, therefore, an exchange rate of "EUR/USD 1.2575" means that 1.2575 U.S. dollars must be paid for the purchase of one euro. A rise in this rate of exchange therefore indicates that the euro has risen against the U.S. dollar. On the other hand, a rate of exchange of "USD/EUR 0.8245" shows that 0.8245 euros must be paid for the purchase of one U.S. dollar. A rise in this rate of exchange therefore means that the U.S. dollar has risen against the euro.

Reference values for the underlying may be drawn from a wide variety of sources. On the one hand, these may be exchange rates derived from the interbank market, since the majority of international foreign exchange trading takes place between major banks. These rates are published on the pages of recognized financial information services (such as Reuters or Bloomberg). On the other hand, certain official exchange rates determined by central banks (such as the European Central Bank) may also be used as reference values.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn Dividendenausschüttungen in erheblicher Höhe erfolgen.

4.5 Risiko im Zusammenhang mit Wechselkursen als Basiswert

Bei auf Wechselkurse bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Wechselkurses ab. Risiken hinsichtlich des Wechselkurses sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Wechselkurse geben das Wertverhältnis einer bestimmten Währung zu einer anderen Währung an. Im internationalen Devisenhandel wird stets eine bestimmte Währung gegen eine andere gehandelt. Die Währung, die gehandelt wird, wird als "Handelswährung" bezeichnet. Die Währung, die den Preis für die Handelswährung angibt, wird als "Preiswährung" bezeichnet. Die wichtigsten im internationalen Devisenhandel gehandelten Währungen sind der U.S.-Dollar (USD), der Euro (EUR), japanische Yen (JPY), Schweizer Franken (CHF) und das britische Pfund Sterling (GBP). Beispielhaft bedeutet daher der Wechselkurs "EUR/USD 1,2575", dass für den Kauf von einem Euro 1,2575 USD zu zahlen sind. Ein Anstieg dieses Wechselkurses bedeutet daher einen Anstieg des Euro gegenüber dem U.S.-Dollar. Andererseits bedeutet der Wechselkurs "USD/EUR 0,8245", dass für den Kauf von einem U.S.-Dollar 0,8245 EUR zu zahlen sind. Ein Anstieg dieses Wechselkurses bedeutet daher einen Anstieg des U.S.-Dollar gegenüber dem Euro.

Als Referenzwerte für den Basiswert können Werte von unterschiedlichen Quellen herangezogen werden. Einerseits können diese Wechselkurswerte sein, die im sogenannten Interbankenhandel zustande kommen, da der Großteil des internationalen Devisenhandels zwischen Großbanken abgewickelt wird. Solche Werte werden auf Seiten von anerkannten Wirtschaftsinformationsdiensten (wie z. B. Reuters oder Bloomberg) veröffentlicht. Andererseits können als Referenzwerte auch bestimmte amtliche, von Zentralbanken (wie

Risks affecting the performance of exchange rates and thus the market value and the level of the cash amount under the Securities

Exchange rates are subject to an extremely wide range of risks. Examples that should be mentioned here include risks in connection with significant changes regarding the supply and demand for currencies on the international foreign exchange markets, the rate of inflation in the particular country, differences in interest rates compared with other countries, the assessment of the performance of the respective economy, and risks in connection with significant changes of the global political situation, the convertibility of one currency into another, the security of a monetary investment in the respective currency. Also measures taken by governments and central banks (e.g., foreign exchange controls and restrictions) are a risk regarding the performance of exchange rates. In addition to these risks which are still capable of being assessed, there may be other influences on exchange rates for which an assessment is practically impossible, e.g., factors of a psychological nature such as crises of confidence in the political leadership of a country or other matters of a speculative nature. These factors of a psychological nature can also have a significant influence on the value of the relevant currency and, therefore, represent corresponding risks.

The performance of the exchange rate may already during the term of the Securities result in a loss of value for holders of Securities relating to exchange rates. Even at maturity, losses in value of the exchange rate may lead to a corresponding loss of the invested capital.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur only if the value of the exchange rate increases.

z. B. der Europäischen Zentralbank) festgestellte Wechselkurse als Referenzwerte herangezogen werden.

Risiken, die die Wertentwicklung von Wechselkursen und somit den Marktwert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere beeinflussen

Wechselkurse unterliegen den unterschiedlichsten Risiken. Zu nennen sind hier beispielsweise Risiken im Zusammenhang mit wesentlichen Veränderungen hinsichtlich des Angebots und der Nachfrage nach Währungen an den internationalen Devisenmärkten, der Inflationsrate des jeweiligen Landes, von Zinsdifferenzen zum Ausland, der Einschätzung der jeweiligen Konjunkturentwicklung, aber auch Risiken im Zusammenhang mit wesentlichen Veränderungen der weltpolitischen Situation, der Konvertierbarkeit einer Währung in eine andere, der Sicherheit der Geldanlage in der jeweiligen Währung. Auch von Regierungen und Zentralbanken ergriffene Maßnahmen (z. B. devisenrechtliche Kontrollen und Einschränkungen) stellen ein Risiko im Hinblick auf die Entwicklung von Wechselkursen dar. Neben diesen noch abschätzbaren Risiken können aber andere Einflüsse auf Wechselkurse treten, die kaum einschätzbar sind, so z. B. Faktoren psychologischer Natur wie Vertrauenskrisen in die politische Führung eines Landes oder andere Spekulationen. Auch solche Komponenten psychologischer Natur können einen erheblichen Einfluss auf den Wert der entsprechenden Währung ausüben und stellen deshalb entsprechende Risiken dar.

Die Wertentwicklung des Wechselkurses kann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf Wechselkurse beziehen, bereits während der Laufzeit der Wertpapiere zu einem Wertverlust führen. Auch bei Fälligkeit können Wertverluste des Wechselkurses zu einem entsprechenden Verlust des investierten Kapitals führen.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert des Wechselkurses steigt.

Special pricing risks in connection with the pricing of exchange rates in the case of Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)

In the case of Warrants with a barrier, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), price indications for exchange rates are used to determine the occurrence of a knock-out event. These price indications are published by reputable banks trading on the international spot market for exchange rates on special Reuters pages. The publication of the price indications is not subject to any control or supervision by a governmental or internationally active control body. The price indications may lead to less favorable prices for exchange rates than would actually be expected on the basis of the market situation and other factors.

An unfavorable performance of an exchange rate may have a negative effect on the value of the Warrants. Furthermore, this may have a negative impact on the level of the cash amount and result in high losses, up to the total loss of the invested capital. An unfavorable performance of an exchange rate can also lead to the occurrence of a Knock-Out Event, which results in a total economic loss. A knock-out event may also occur on the basis of a price indication and not on the basis of binding or actually traded prices.

4.6 Risk in connection with commodities as the underlying

In the case of Securities relating to exchange rates, the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the commodity. Risks relating to the commodity are therefore also risks of the Securities.

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit der Preisfeststellung von Wechselkursen bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)

Bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) werden für die Feststellung des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses Preisindikationen für Wechselkurse herangezogen. Diese Preisindikationen werden von namhaften, am internationalen Spot Market für Wechselkurse handelnden Banken auf speziellen Reuters-Seiten veröffentlicht. Die Veröffentlichung der Preisindikationen unterliegt dabei keiner Kontrolle oder Aufsicht durch ein staatliches oder international tätiges Kontrollorgan. Die Preisindikationen können zu ungünstigeren Preisen für die Wechselkurse führen, als dies aufgrund der Marktsituation und anderer Faktoren eigentlich zu erwarten wäre.

Eine ungünstige Wertentwicklung eines Wechselkurses kann einen negativen Einfluss auf den Wert der Optionsscheine haben. Darüber hinaus kann dies die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen und zu hohen Verlusten bis hin zum Totalverlust des investierten Kapitals führen. Eine ungünstige Wertentwicklung eines Wechselkurses kann ferner den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses zur Folge haben, was zu einem wirtschaftlichen Totalverlust führt. Ein Knock-Out Ereignis kann auch auf Grund einer Preisindikation und nicht auf Grund von verbindlich gestellten oder tatsächlich gehandelten Preisen eintreten.

4.6 Risiko im Zusammenhang mit Rohstoffen als Basiswert

Bei auf Rohstoffe bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Rohstoffs ab. Risiken hinsichtlich des Rohstoffs sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Raw materials and commodities are generally divided into three main categories: mineral commodities (such as oil, gas, aluminum and copper), agricultural products (such as wheat and corn) and precious metals (such as gold and silver). The majority of trading in raw materials and commodities takes place on specialized exchanges or directly between market participants (interbank trading) on a global basis in the form of OTC (over-the-counter, off-exchange) transactions using contracts that are for the most part standardized.

When investors invest in Securities with a commodity or raw material as underlying, they, as Security Holders, bear risks similar to those they would bear if they invested directly in such commodity or raw material.

The performance of Securities relating to commodities or raw materials depends on the performance of the commodities or raw materials in question. The performance of a commodity may, for example, be affected by the following factors specific to commodity trading:

- *Supply and demand, production bottlenecks, delivery problems*

The planning and management required for the provision of raw materials take up a great deal of time. As a result, there is limited room for maneuver in the supply of raw materials and it is not always possible to adjust production rapidly to meet changes in demand. Demand for raw materials may also vary between different regions. The transport costs for raw materials in regions where they are needed also have an effect on prices. The cyclical behavior of some raw materials, such as agricultural products that are produced at particular times of the year, can also result in substantial fluctuations in price.

Rohwaren bzw. Rohstoffe werden im Allgemeinen in drei Hauptkategorien eingeteilt: Mineralische Rohstoffe (wie z. B. Öl, Gas, Aluminium und Kupfer), landwirtschaftliche Erzeugnisse (wie z. B. Weizen und Mais) und Edelmetalle (wie z. B. Gold und Silber). Ein Großteil der Rohwaren bzw. Rohstoffe wird an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern (Interbankenhandel) weltweit in Form von OTC-Geschäften ("over the counter", außerbörslich) mittels weitgehend standardisierter Kontrakte gehandelt.

Wenn Anleger in Wertpapiere mit einer Rohware bzw. einem Rohstoff als Basiswert investieren, tragen sie als Wertpapierinhaber ähnliche Risiken wie bei einer Direktanlage in diese Rohware bzw. diesen Rohstoff.

Die Wertentwicklung von auf Rohwaren bzw. Rohstoffe bezogenen Wertpapieren hängt von der Wertentwicklung der jeweiligen Rohwaren bzw. Rohstoffe ab. Die Wertentwicklung einer Rohware bzw. eines Rohstoffs kann zum Beispiel von folgenden für den Handel mit Rohwaren bzw. Rohstoffe spezifischen Faktoren beeinflusst werden:

- *Angebot und Nachfrage, Produktionsengpässe, Lieferschwierigkeiten*

Die Planung und das Management der Versorgung mit Rohwaren nehmen viel Zeit in Anspruch. Daher ist der Angebotsspielraum bei Rohwaren begrenzt und es ist nicht immer möglich, die Produktion schnell an Nachfrageveränderungen anzupassen. Die Nachfrage kann auch regional unterschiedlich sein. Die Transportkosten für Rohwaren in Regionen, in denen diese benötigt werden, wirken sich darüber hinaus auf die Preise aus. Auch das zyklische Verhalten einiger Rohwaren, wie z. B. landwirtschaftliche Erzeugnisse, die während bestimmter Jahreszeiten produziert werden, kann starke Preisschwankungen nach sich ziehen.

• <i>Direct investment costs</i> Direct investments in raw materials entail costs for storage, insurance and taxes. Furthermore, no interest or dividend payments are made for an investment in raw materials. The total return on raw materials is affected by these factors. • <i>Liquidity, few market participants and speculations</i> Many commodity markets are not particularly liquid, i.e., there is little activity on either the supply or demand side. As a result, market participants cannot react quickly or sufficiently to changes in supply and demand. In the case of low liquidity, speculative investments by individual market participants can lead to price distortions. • <i>Unfavorable weather conditions and natural disasters</i> Unfavorable weather conditions can affect the supply of certain commodities for a whole year. The resulting severe restriction of supply can lead to significant and unpredictable movements in prices. The prices of agricultural products can also be affected by the spread of diseases and outbreaks of epidemics. • <i>Political unrest and risks</i> It is frequently the case that raw materials are produced in emerging countries to satisfy demand in industrial nations. The political and economic situation in emerging countries, however, is generally far less stable than in the industrial nations. Investors have a much higher exposure to the risk of rapid political changes and economic setbacks.	• <i>Direkte Investitionskosten</i> Direkte Investitionen in Rohwaren sind mit Kosten für Lagerung, Versicherung und Steuern verbunden. Des Weiteren werden auf Rohwaren keine Zinsen oder Dividenden gezahlt. Die Gesamtrendite von Rohwaren wird durch diese Faktoren beeinflusst. • <i>Liquidität, wenige Marktteilnehmer und Spekulationen</i> Viele Rohwaren-Märkte sind nicht besonders liquide, d. h. es gibt sowohl auf der Angebotsseite als auch auf der Nachfrageseite wenig Aktivität. Dies führt dazu, dass Marktteilnehmer nicht schnell und nicht in ausreichendem Maße auf Angebots- und Nachfrageveränderungen reagieren können. Im Falle einer niedrigen Liquidität können spekulative Anlagen einzelner Marktteilnehmer zu Preisverzerrungen führen. • <i>Ungünstige Witterungsverhältnisse und Naturkatastrophen</i> Ungünstige Wetterbedingungen können das Angebot bestimmter Rohstoffe für ein ganzes Jahr beeinflussen. Eine so ausgelöste Angebotskrise kann zu starken und unberechenbaren Preisschwankungen führen. Die Preise von landwirtschaftlichen Erzeugnissen können auch durch die Ausbreitung von Krankheiten und den Ausbruch von Epidemien beeinflusst werden. • <i>Politische Unruhen und Risiken</i> Rohwaren werden häufig in Schwellenländern (<i>Emerging Markets</i>) produziert und von Industrienationen nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weitaus weniger stabil als in den Industriestaaten. Anleger sind weit eher den Risiken rascher politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von

Political crises may undermine investor confidence. This in turn may be reflected in prices of raw materials. In particular, military confrontations or conflicts may alter the balance of supply and demand of particular raw materials. In addition, it is possible that industrial nations may impose an embargo on the export and import of commodities and services. This may be reflected directly or indirectly in the prices of raw materials. Moreover, many producers of raw materials have joined forces in organizations or cartels with the aim of regulating supply and so affecting prices. This can then also have a negative impact on the value of the Securities. • <i>Taxation</i> Changes in tax rates and customs duties may have the effect of decreasing or increasing the profitability of producers of raw materials. To the extent that these costs are passed on to buyers, changes of this nature will affect the prices of the relevant raw materials. During the term of the Securities, their market value may deviate from the performance of the raw material or commodity, as other factors in addition to the price of the raw material or commodity may influence the price development of the Securities, such as volatility and interest rates. The realization of the aforementioned risks may cause the price of the raw material or commodity to fall sharply. The realization of these risks may then result in a substantial loss of invested capital for holders of Securities relating to such commodities or raw materials.	Anlegern erschüttern. Dies wiederum kann die Preise von Rohwaren beeinflussen. Insbesondere kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Rohwaren verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Embargo beim Export und Import von Waren und Dienstleistungen verhängen. Dies kann sich direkt oder indirekt auf den Preis von Rohwaren auswirken. Ferner ist eine Reihe von Rohwaren-Produzenten zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und damit die Preise zu beeinflussen. Dadurch kann dann auch der Wert der Wertpapiere negativ beeinflusst werden. • <i>Besteuerung</i> Änderungen der Steuersätze und Zölle können sich für Rohwaren-Produzenten rentabilitätsmindernd oder -steigend auswirken. Sofern diese Kosten an Käufer weitergegeben werden, wirken sich solche Veränderungen auf die Preise der betreffenden Rohwaren aus. Während der Laufzeit der Wertpapiere kann deren Marktwert von der Wertentwicklung der Rohware bzw. des Rohstoffs abweichen, da neben dem Preis der Rohware bzw. des Rohstoffs weitere Faktoren wie z. B. die Volatilität und das Zinsniveau, Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können. Die Verwirklichung der genannten Risiken kann dazu führen, dass der Kurs der Rohware bzw. des Rohstoffs stark fällt. Die Realisierung dieser Risiken kann dann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf solche Rohwaren bzw. Rohstoffe beziehen, zu einem erheblichen Verlust des investierten Kapitals führen.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur only if the value of the raw materials or commodities increases.

Greater risks associated with Securities with a raw material or commodity as an underlying than with other asset classes.

An investment in Securities with a raw material or commodity as underlying is riskier than other investments. This is shown by a comparison with other asset classes such as investments in bonds, foreign exchange or shares. Reasons for this are:

Prices for raw materials or commodities are subject to greater fluctuations. And commodity markets can have lower liquidity than, for example, stock markets. Changes in supply and demand can therefore have a greater impact on price and volatility. One of the characteristics of commodity markets is that there are only a few active market participants. This increases the risk of speculation and price distortions.

The performance of the commodity may already during the term of the Securities result in a loss of value for holders of Securities relating to commodities. Even at maturity, losses in value of the commodity may lead to a corresponding loss of the invested capital.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can only occur if the value of the raw materials or commodities increases.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert der Rohwaren bzw. Rohstoffe steigt.

Größere Risiken bei Wertpapieren mit einer Rohware bzw. einem Rohstoff als Basiswert als bei anderen Anlageklassen

Eine Anlage in Wertpapiere, die sich auf Rohwaren bzw. Rohstoffe als Basiswert beziehen, ist riskanter als andere Anlagen. Dies ergibt ein Vergleich mit anderen Anlageklassen wie zum Beispiel mit Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien. Gründe hierfür sind:

Die Preise für Rohwaren bzw. Rohstoffe unterliegen größeren Schwankungen. Und Rohwaren-Märkte können eine geringere Liquidität aufweisen als zum Beispiel Aktienmärkte. Angebots- und Nachfrageveränderungen können sich daher stärker auf Preis und Volatilität auswirken. Märkte für Rohwaren zeichnen sich unter anderem auch dadurch aus, dass dort nur wenige Marktteilnehmer aktiv sind. Dies verstärkt das Risiko, dass es zu Spekulationen und Preisverzerrungen kommt.

Die Wertentwicklung des Rohstoffs kann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf Rohstoffe beziehen, bereits während der Laufzeit der Wertpapiere zu einem Wertverlust führen. Auch bei Fälligkeit können Wertverluste des Rohstoffs zu einem entsprechenden Verlust des investierten Kapitals führen.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert der Rohwaren bzw. Rohstoffe steigt.

Special pricing risks in connection with the pricing of commodities in the case of Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)

In the case of Warrants with a barrier, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), price indications for commodities are used to determine the occurrence of a knock-out event. These price indications are published by reputable banks trading on the international spot market for commodities on special Reuters pages. The publication of the price indications is not subject to any control or supervision by a governmental or internationally active control body. The price indications may lead to less favorable prices for commodities than would actually be expected on the basis of the market situation and other factors.

An unfavorable performance of a commodity may have a negative effect on the value of the Warrants. Furthermore, this may have a negative impact on the level of the cash amount and result in high losses, up to the total loss of the invested capital. An unfavorable performance of a commodity can also lead to the occurrence of a Knock-Out Event, which results in a total economic loss. A knock-out event may also occur on the basis of a price indication and not on the basis of binding or actually traded prices.

4.7 Risk in connection with funds as the underlying

The Securities may relate to funds or alternative investment funds (AIF and special AIF, as defined below under "Special risk in connection with alternative investment funds (AIF and special AIF)"). The risks presented in this subcategory concern both Securities directly relating to funds and Securities relating to alternative investment funds. Therefore, references to

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit der Preisfeststellung von Rohstoffen bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)

Bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) werden für die Feststellung des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses Preisindikationen für Rohstoffe herangezogen. Diese Preisindikationen werden von namhaften, am internationalen Spot Market für Rohstoffe handelnden Banken auf speziellen Reuters-Seiten veröffentlicht. Die Veröffentlichung der Preisindikationen unterliegt dabei keiner Kontrolle oder Aufsicht durch ein staatliches oder international tätiges Kontrollorgan. Die Preisindikationen können zu ungünstigeren Preisen für die Rohstoffe führen, als dies aufgrund der Marktsituation und anderer Faktoren eigentlich zu erwarten wäre.

Eine ungünstige Wertentwicklung eines Rohstoffs kann einen negativen Einfluss auf den Wert der Optionsscheine haben. Darüber hinaus kann dies die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen und zu hohen Verlusten bis hin zum Totalverlust des investierten Kapitals führen. Eine ungünstige Wertentwicklung eines Rohstoffs kann ferner den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses zur Folge haben, was zu einem wirtschaftlichen Totalverlust führt. Ein Knock-Out Ereignis kann auch auf Grund einer Preisindikation und nicht auf Grund von verbindlich gestellten oder tatsächlich gehandelten Preisen eintreten.

4.7 Risiko im Zusammenhang mit Fonds als Basiswert

Die Wertpapiere können sich auf Fonds oder Alternative Investmentfonds (AIF und Spezial-AIF, wie nachfolgend unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit Alternativen Investmentfonds (AIF und Spezial-AIF)" definiert) beziehen. Die in dieser Unterkategorie dargestellten Risiken betreffen sowohl Wertpapiere, die sich unmittelbar auf Fonds beziehen, als

Securities relating to funds should be understood as references to Securities relating to alternative investment funds.

Material risks specifically associated with an investment in alternative investment funds are set out below under "Special risk in connection with alternative investment funds (AIF and special AIF)".

In the case of Securities relating to funds, the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the fund. Risks relating to the fund are therefore also risks of the Securities.

From a legal perspective, the money invested in a fund or alternative investment fund and the assets purchased with the same is treated as funds pursuant to §1(10) of the German Capital Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*) which means that the assets belonging to the fund are jointly owned by all shareholders or are held for them by the investment company on a fiduciary basis and kept separately from the other assets of the investment company.

Risks affecting the performance of funds and thus the market value and the level of the cash amount under the Securities

In the case of Securities relating to funds, it should be noted that the performance of the fund is affected, among other things, by fees charged indirectly or directly to the fund assets (including remuneration for the management of the fund, normal bank charges for securities accounts, selling costs etc.). Falls in the price or losses in value of the investments acquired by the fund are reflected in the price of the individual fund units. If the fund invests in illiquid assets, significant losses may arise in the event that those

auch auf solche Wertpapiere, die sich auf Alternative Investmentfonds beziehen. Daher sind Bezugnahmen auf Wertpapiere, die sich auf Fonds beziehen, gleichzeitig als Bezugnahme auf Wertpapiere, die sich auf Alternative Investmentfonds beziehen, zu verstehen.

Wesentliche speziell mit einer Anlage in Alternative Investmentfonds verbundene Risiken sind nachfolgend unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit Alternativen Investmentfonds (AIF und Spezial-AIF)" zu finden.

Bei auf Fonds oder Alternative Investmentfonds bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Fonds ab. Risiken des Fonds sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Rechtlich handelt es sich bei dem in einen Fonds oder Alternativen Investmentfonds eingelegten Geld und den damit erworbenen Vermögensgegenständen um Sondervermögen im Sinne von § 1 Absatz (10) des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs, das heißt, die zum Sondervermögen gehörenden Gegenstände stehen im Miteigentum der Anteilsinhaber bzw. werden für diese von der Kapitalanlagegesellschaft treuhänderisch und getrennt vom übrigen Vermögen der Kapitalanlagegesellschaft gehalten.

Risiken, die die Wertentwicklung von Fonds und somit den Marktwert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere beeinflussen

Bei auf Fonds bezogenen Wertpapieren, ist zu beachten, dass die Wertentwicklung des Fonds unter anderem durch Gebühren, die das Fondsvermögen mittelbar oder unmittelbar belasten, beeinflusst wird (u.a. Vergütung für Verwaltung des Fonds, bankübliche Depotgebühren, Kosten für den Vertrieb etc.). Kursrückgänge oder Wertverluste bei durch den Fonds erworbenen Anlagen spiegeln sich im Preis der einzelnen Fondsanteile wider. Falls der Fonds in illiquide Anlagen investiert, kann es im Fall der Veräußerung dieser Anlagen, insbesondere im Fall eines Verkaufs unter

assets are disposed of, particularly in the event of a sale subject to time pressure; those losses will be reflected in the value of the fund units.

Already during the term of the Securities the performance of the fund may result in a loss of value for holders of Securities relating to funds. Even at maturity, losses in value of the fund may lead to a corresponding loss of the invested capital.

If there is a partial or total loss of the value of the fund, this may result in a partial or total loss of the invested capital for holders of Securities relating to units of such fund.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can only occur if the value of the fund increases.

Risk associated with the competence and potential change of the investment manager and/or the investment strategy

The performance of the fund is dependent on the performance of the investments made by the fund. The decision as to which investments to purchase is made by the investment manager of the fund in accordance with the fund's investment strategy. In practice, therefore, the performance of the fund is dependent to a significant extent on the capability of the fund's investment manager and the investment strategy adopted. A change of investment manager and/or investment strategy may result in losses or the liquidation of the relevant fund. Even in the event of positive performance by funds with the same investment strategy, the fund serving as the underlying for the Securities may perform negatively as a result of the decisions made by the fund's investment manager, which may be reflected in the negative performance of the Securities - except for Put, Bear or Short Warrants.

Zeitdruck, zu erheblichen Verlusten kommen, die sich im Wert der Fondsanteile widerspiegeln.

Die Wertentwicklung des Fonds kann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf Fonds beziehen, bereits während der Laufzeit der Wertpapiere zu einem Wertverlust führen. Auch bei Fälligkeit können Wertverluste des Fonds zu einem entsprechenden Verlust des investierten Kapitals führen.

Kommt es zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des Wertes des Fonds, kann dies für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf Anteile eines solchen Fonds beziehen, zum teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert des Fonds steigt.

Risiko im Zusammenhang mit der Kompetenz und einem potentiellen Wechsel des Anlageverwalters und/oder der Anlagestrategie

Die Wertentwicklung des Fonds hängt von der Wertentwicklung der Anlagen ab, in die der Fonds investiert. Die Entscheidung, welche Anlagen erworben werden, trifft der Anlageverwalter des Fonds gemäß der Anlagestrategie des Fonds. In der Praxis hängt somit die Wertentwicklung des Fonds in starkem Umfang von der Kompetenz des Anlageverwalters des Fonds und der gewählten Anlagestrategie ab. Ein Wechsel des Anlageverwalters und/oder der Anlagestrategie kann zu Verlusten oder der Auflösung des jeweiligen Fonds führen. Auch bei positiver Wertentwicklung von Fonds mit gleicher Anlagestrategie kann der den Wertpapieren als Basiswert dienende Fonds aufgrund der Entscheidungen des Anlageverwalters des Fonds eine negative Wertentwicklung nehmen, was sich in einer negativen Wertentwicklung der Wertpapiere – mit Ausnahme von Put, Bear und Short Optionsscheinen – widerspiegeln kann.

Risk in the event of dissolution or liquidation or the revocation of the approval or registration of the fund

There is also the possibility that a fund may be liquidated or wound up during the term of the Securities, or that the authorization or registration of the fund may be revoked. In this event, the Issuer is entitled to make adjustments with respect to the Securities, in accordance with the respective Terms and Conditions, and in particular to replace the respective fund with a different fund.

Under certain circumstances, the Issuer may also terminate the Securities. See also the presentation under "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in subsection "2.3 Risks due to adjustments".

Special risk in connection with alternative investment funds (AIF and special AIF)

Investment funds operating in accordance with the requirements of Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers (the "**Alternative Investment Funds**" or "**AIF**") may concentrate their investments in a small number of assets and may use a high degree of leverage for investment purposes. They may also invest in complex assets and in assets for which there are no well functioning and transparent markets. In the case of AIF which may only be acquired by certain investors (so-called "**Special AIF**"), the regulatory requirements are even less stringent and can be declared inapplicable for the most part. This means that there is a risk that it might not be possible to establish meaningful prices for AIF and Special AIF at which these assets can be sold at any time or at least on specific dates.

Risiko im Falle einer Auflösung oder Abwicklung bzw. dem Widerruf der Genehmigung oder Registrierung des Fonds

Es besteht zudem die Möglichkeit, dass ein Fonds während der Laufzeit der Wertpapiere aufgelöst bzw. abgewickelt oder die Genehmigung oder Registrierung des Fonds widerrufen wird. In diesem Fall ist der Emittent entsprechend der jeweiligen Emissionsbedingungen berechtigt, Anpassungen hinsichtlich der Wertpapiere, insbesondere aber auch eine Ersetzung des jeweiligen Fonds durch einen anderen Fonds vorzunehmen.

Unter Umständen kann der Emittent die Wertpapiere auch kündigen. Siehe hierzu auch die Darstellung unter "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" im Unterabschnitt "2.3 Risiken aufgrund von Anpassungen".

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit Alternativen Investmentfonds (AIF und Spezial-AIF)

Investmentvermögen, die entsprechend den Vorgaben der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds operieren (die "**Alternativen Investmentfonds**" oder "**AIF**"), können ihre Vermögensanlage auf wenige Vermögenswerte konzentrieren und in hohem Maße Fremdkapital zu Investitionszwecken einsetzen. Zudem können sie in komplexe Vermögenswerte und in Vermögenswerte investieren, für die es keine gut funktionierenden und transparenten Märkte gibt. Im Fall von AIF, die nur von bestimmten Anlegern erworben werden dürfen, (sogenannte "**Spezial-AIF**") sind die regulatorischen Vorgaben sogar noch geringer und können größtenteils für nicht anwendbar erklärt werden. Das bedeutet: Es besteht bei AIF und Spezial-AIF das Risiko, dass keine aussagekräftigen Preise festgestellt werden können, zu denen diese Vermögenswerte jederzeit oder zumindest zu bestimmten Terminen veräußert werden können.

There is a risk that assets of the fund assets will have to be sold at prices not in line with the market due to the redemption of fund units. This may have an adverse effect on the performance of the underlying for the Security Holder and thus adversely affect the value of the Securities during their term and the level of the cash amount at maturity.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can only occur if the value of the underlying increases.

4.8 Special risk in connection with exchange traded funds as the underlying

In the case of Securities relating to exchange traded fund ("ETF"), the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the ETF. Risks relating to the ETF are therefore also risks of the Securities.

From a legal perspective, the money invested in the ETF and the assets purchased with the same is treated as funds pursuant to §1 (10) of the German Capital Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*) which means that the assets belonging to the fund are jointly owned by all shareholders or are held for them by the investment company on a fiduciary basis and kept separately from the other assets of the investment company.

Risks affecting the performance of ETFs and thus the market value and the level of the cash amount under the Securities

The aim of an ETF is to replicate as accurately as possible the performance of an index, a basket or certain individual value, such as for example gold ("Gold ETF"). As a consequence, the value of the ETF is depending in particular on the performance of the individual index or basket components or the other

Es besteht das Risiko, dass Vermögensgegenstände des Fondsvermögens aufgrund von Rücknahmen von Fondsanteilen zu nicht marktgerechten Preisen verkauft werden müssen. Dies kann sich für den Wertpapierinhaber nachteilig auf die Kursentwicklung des Basiswerts und somit negativ auf den Wert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags bei deren Fälligkeit auswirken.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert des Basiswerts steigt.

4.8 Besonderes Risiko im Zusammenhang mit Exchange Traded Funds als Basiswert

Bei auf Exchange Traded Funds ("ETF") bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des ETF ab. Risiken des ETF sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Rechtlich handelt es sich bei dem in den ETF eingelegten Geld und den damit erworbenen Vermögensgegenständen um Sondervermögen im Sinne von § 1 Absatz (10) des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs, das heißt, die zum Sondervermögen gehörenden Gegenstände stehen im Miteigentum der Anteilsinhaber bzw. werden für diese von der Kapitalanlagegesellschaft treuhänderisch und getrennt vom übrigen Vermögen der Kapitalanlagegesellschaft gehalten.

Risiken, die die Wertentwicklung von ETFs und somit den Marktwert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere beeinflussen

Ziel eines ETF ist die möglichst exakte Nachbildung der Wertentwicklung eines Index, eines Korbs, oder bestimmter Einzelwerte, wie z. B. Gold ("Gold-ETF"). Der Wert eines ETF ist daher insbesondere von der Kursentwicklung der einzelnen Index- oder Korbbestandteile bzw. der Einzelwerte abhängig.

individual values. It cannot be excluded that divergences between the performance of the ETF and that of the index, basket or the other individual value might occur (so-called "tracking error").

As a rule, in contrast to other funds, ETFs are not actively managed by the investment company issuing the ETF. This means, that the decision concerning the purchase of assets is already predetermined by the index, basket or the individual values, whose performance the ETF seeks to replicate. As a consequence, there is an unlimited downside risk in relation to the ETF in the event of a loss in value of the underlying index, basket or individual value.

In addition, the price of the ETF also depends on fees which might be charged for managing the ETF.

The aforementioned risks may - except in the case of Put, Bear or Short Warrants - have a negative impact on the value and the level of the cash amount of the Securities.

4.9 Risks in connection with futures contracts as the underlying

In the case of Securities relating to futures contracts, the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the futures contract. Risks relating to the futures contract are therefore also risks of the Securities.

Futures contracts are standardized forward transactions relating to financial instruments (such as shares, dividends, indices, interest rates or currencies), known as financial futures, or to commodities (such as precious metals, wheat or sugar), known as commodity futures (all reference objects are hereinafter referred to as "**Futures Reference Value**").

Nicht auszuschließen ist jedoch das Auftreten von Divergenzen zwischen der Kursentwicklung des ETF und derjenigen des Index oder Korbs bzw. der Einzelwerte (sogenannter "Tracking Error").

Im Gegensatz zu anderen Fonds findet bei ETF grundsätzlich kein aktives Management durch die den ETF emittierende Kapitalanlagegesellschaft statt. Das heißt, dass die Entscheidungen über den Erwerb von Vermögensgegenständen durch den Index, Korb oder die Einzelwerte, deren Wertentwicklung der ETF nachzubilden anstrebt, vorgegeben werden. Bei einem Wertverlust des zugrunde liegenden Index, Korbs oder Einzelwerts besteht daher ein uneingeschränktes Kursverlustrisiko in Bezug auf den ETF.

Der Kurs eines ETF ist darüber hinaus gegebenenfalls auch von Gebühren abhängig, die für die Verwaltung des ETF erhoben werden.

Die genannten Risiken können sich - außer im Fall von Put, Bear und Short Optionsscheinen - negativ auf den Wert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere auswirken.

4.9 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert

Bei auf Futures-Kontrakte bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Futures-Kontrakts ab. Risiken des Futures-Kontrakts sind auch Risiken der Wertpapiere.

Futures-Kontrakte, auch Terminkontrakte genannt, sind standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente (z. B. Aktien, Dividenden, Indizes, Zinssätze oder Devisen), sogenannte Finanzterminkontrakte, oder Rohstoffe (z. B. Edelmetalle, Weizen oder Zucker), sogenannte Wareterminkontrakte (alle Bezugsobjekte werden im Folgenden als "**Futures-Referenzwert**" bezeichnet).

A futures contract represents a contractual obligation to buy or sell a certain quantity of the respective subject of the contract at a predetermined date and at an agreed price. Futures contracts are traded on futures exchanges and are standardized for this purpose with respect to the contract size, the nature and quality of the subject of the contract and, if applicable, the place and date of delivery.

Depending on the Futures Reference Value underlying the futures contract, the risk factors of this Futures Reference Value underlying the futures contract must also be taken into account. For example, if the Futures Reference Value underlying the futures contract is a commodity, the risk factors mentioned for the commodities must also be taken into account.

Risks affecting the performance of futures contracts and thus the market value and the level of the cash amount under the Securities

In general, there is a close correlation between the development of the price of a Futures Reference Value on the cash market and on the corresponding futures market. However, futures contracts with the same Futures Reference Value are traded in principle at a premium or discount to the cash price for the underlying. This difference between the cash price and the futures price, referred to in futures exchange terminology as the "basis", is the result firstly of the inclusion of costs normally incurred in cash transactions (storage, delivery, insurance etc.) and of income normally associated with cash transactions (interest, dividends etc.), and secondly of the different valuation of general market factors by the cash market and by the futures market. Moreover, the liquidity of the cash market and the corresponding futures market may be significantly different, depending on the Futures Reference Value.

Ein Terminkontrakt verkörpert die vertragliche Verpflichtung, eine bestimmte Menge des jeweiligen Vertragsgegenstandes zu einem festgelegten Termin zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Futures-Kontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind zu diesem Zwecke hinsichtlich Kontraktgröße, Art und Güte des Vertragsgegenstandes und eventueller Lieferorte und Liefertermine standardisiert.

Je nachdem welcher Futures-Referenzwert dem Futures-Kontrakt zugrunde liegt, sind auch die Risikofaktoren dieses dem Futures-Kontrakt zugrundeliegenden Futures-Referenzwerts zu berücksichtigen. Sofern es sich bei dem dem Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Futures-Referenzwert beispielsweise um einen Rohstoff handelt, sind auch die zu den Rohstoffen genannten Risikofaktoren zu berücksichtigen.

Risiken, die die Wertentwicklung von Futures-Kontrakten und somit den Marktwert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere beeinflussen

Grundsätzlich besteht eine enge Korrelation zwischen der Preisentwicklung für einen Futures-Referenzwert an einem Kassamarkt und dem korrespondierenden Futuresmarkt. Allerdings werden Futures-Kontrakte mit demselben Futures-Referenzwert grundsätzlich mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des Futures-Referenzwerts gehandelt. Dieser in der Terminbörsenterminologie als "Basis" bezeichnete Unterschied zwischen Kassa- und Futurespreis resultiert einerseits aus der Miteinberechnung von bei Kassageschäften üblicherweise anfallenden Kosten (Lagerhaltung, Lieferung, Versicherungen etc.) bzw. von mit Kassageschäften üblicherweise verbundenen Einnahmen (Zinsen, Dividenden etc.), andererseits aus der unterschiedlichen Bewertung von allgemeinen Marktfaktoren am Kassa- und am Futuresmarkt. Ferner kann je nach Futures-Referenzwert die Liquidität am Kassa- und am entsprechenden Futuresmarkt erheblich voneinander abweichen.

In addition to the price or value of the Futures Reference Value, the liquidity of the futures contract and the Futures Reference Value underlying the futures contract, speculation, changes in the market interest rate and also macroeconomic or political influences affect the prices of futures contracts. The price of the futures contract that is used as the underlying can therefore rise or fall even if the price or value of the relevant Futures Reference Value remains stable.

During the Securities' term, however, the market value of the Securities may also diverge from the performance of the futures contract since, in addition to the price of the futures contract other factors, for example, the volatility may affect the performance of the Securities.

The realization of these risks may result in holders of Securities relating to such futures contracts losing parts or all of the capital invested.

In the case of Put, Bear or Short Warrants, the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can only occur if the value of the futures contracts increases.

Special risks in connection with a rollover for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)

Since futures contracts each have a specific expiry date, the Issuer may, in the case Open End Warrants or if a specific valuation date of the Warrants is after the expiry date of the futures contract, replace the underlying, at a time specified in the Final Terms, with a futures contract that, apart from having a longer maturity, has the same contract specifications as the futures contract initially serving as the underlying ("**Rollover**").

Neben dem Preis bzw. Wert des Futures-Referenzwerts, wirken sich unter anderem auch die Liquidität des Futures-Kontrakts und des dem Futures-Kontrakt zugrundeliegenden Futures-Referenzwerts, Spekulationen, Änderungen des Marktzinses und auch gesamtwirtschaftliche oder politische Einflüsse auf die Kurse von Futures-Kontrakten aus. Der Kurs des Futures-Kontrakts, der als Basiswert verwendet wird, kann daher auch dann steigen oder fallen, wenn der Preis bzw. Wert des betreffenden Futures-Referenzwerts stabil bleibt.

Während der Laufzeit der Wertpapiere kann deren Marktwert von der Wertentwicklung des Futures-Kontrakts abweichen, da neben dem Preis des Futures-Kontrakts weitere Faktoren z. B. die Volatilität Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können.

Die Realisierung der genannten Risiken kann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf solche Futures-Kontrakte beziehen, zum teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Bei Put, Bear und Short Optionsscheinen ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert der Futures-Kontrakte steigt.

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)

Da Futures-Kontrakte jeweils einen bestimmten Verfalltermin haben, wird durch den Emittenten bei Open End Optionsscheinen bzw. sofern ein fest definierter Bewertungstag der Optionsscheine nach dem Verfalltermin des Futures-Kontrakts liegt, zu einem in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Zeitpunkt der Basiswert jeweils durch einen Futures-Kontrakt ersetzt, der außer einem späteren Verfalltermin die gleichen

For this purpose, on a rollover date defined in the Terms and Conditions, the Issuer will unwind the positions it has entered into by means of the relevant hedging transactions relating to the existing futures contract whose expiry date is coming up, and establish corresponding positions relating to a futures contract with identical features, but a longer maturity.

Once a Rollover has been completed, the features of the Warrants (e.g. strike, knock-out barrier) are adjusted in accordance with a schedule defined in more detail in the Terms and Conditions.

In the case of Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4) a knock-out event may also occur in connection with a rollover with the consequence that Security Holders lose their entitlement to a certain - depending on the product type differently designated - cash amount. Depending on the product type, a knock-out event refers to either (i) the reaching or exceeding of a barrier or (ii) the reaching of or falling below a barrier by a certain price of the underlying during the barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) comprise several observation periods shorter than the term of the Securities, (3) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (4) relate to one or more observation times.

If a knock-out event has occurred, investors, with respect to the performance of the Warrants, are essentially exposed to the risks of a direct investment in the underlying, which can also result in a total loss.

Vertragsspezifikationen aufweist wie der anfänglich zugrunde liegende Futures-Kontrakt ("**Rollover**").

Der Emittent wird an einem in den Emissionsbedingungen definierten Rollovertag zu diesem Zweck seine durch die jeweiligen Absicherungsgeschäfte eingegangenen Positionen in Bezug auf den bisherigen Futures-Kontrakt, dessen Verfalltermin nahe bevorsteht, auflösen und entsprechende Positionen in Bezug auf einen Futures-Kontrakt mit identischen Ausstattungsmerkmalen, aber längerer Laufzeit aufbauen.

Nach Abschluss eines Rollover werden gemäß einem in den Emissionsbedingungen näher definierten Schema die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine (z. B. Basispreis, Knock-Out Barriere) angepasst.

Bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) kann im Zusammenhang mit einem Rollover auch ein Knock-Out Ereignis eintreten mit der Konsequenz, dass Wertpapierinhaber den Anspruch auf einen bestimmten - je nach Produkttyp anders bezeichneten - Auszahlungsbetrag verlieren. Ein Knock-Out Ereignis bezeichnet - je nach Produkttyp - entweder (i) das Erreichen oder Überschreiten einer Barriere oder (ii) das Erreichen oder Unterschreiten einer Barriere durch einen bestimmten Kurs des Basiswerts während der Barriereüberwachungszeit. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) mehrere Beobachtungszeiträume umfassen, die kürzer als die Laufzeit der Wertpapiere sind, (3) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (4) einen oder mehrere Beobachtungszeitpunkte betreffen.

Sofern ein Knock-Out Ereignis eingetreten ist, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Optionsscheine im Wesentlichen den Risiken eines

5. Special material risks which apply to all or several underlyings

In this category, potential investors will find a description of the risks that arise in connection with all or several types of underlyings. The risk factors divided into subcategories (5.1, 5.2, etc.). Within each subcategory, the two most significant risk factors in the Issuer's view are presented first. It is also possible that within a subcategory only one significant risk factor is presented.

5.1 Uncertainty about the future performance of the underlying

Security Holders must note the following: An investment in Securities with an underlying may be subject to similar risks as a direct investment in the relevant underlying.

The value of the underlying will generally fluctuate over time. The fluctuations may be substantial and are specific to the respective underlying. It is therefore not possible to make reliable statements about the future performance of the underlying of the Securities. The past performance of an underlying is **no** guarantee of its future performance. It is possible that the underlying has not existed for a long time and that in the longer term it will deliver results that fall short of original expectations.

The Issuer neither expressly nor implicitly gives any guarantee or assurance with regard to the future performance of the underlying. Securities Holders must note the following: The selection of an underlying is **not** based on the Issuer's expectations or assessments regarding the future performance of the selected underlying. Investors should therefore make their own assessment of the future performance of the underlying before purchasing a Security with an

Direktinvestments in den Basiswert ausgesetzt, was auch zu einem Totalverlust führen kann.

5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten

In dieser Kategorie finden potenzielle Anleger eine Beschreibung der Risiken, die im Zusammenhang mit allen oder mehreren Arten von Basiswerten auftreten. Dabei erfolgt eine Einteilung in Unterkategorien (5.1, 5.2 usw.). Innerhalb der einzelnen Unterkategorien werden die nach Ansicht des Emittenten jeweils beiden wesentlichsten Risikofaktoren an erster Stelle dargestellt. Es ist auch möglich, dass innerhalb einer Unterkategorie nur ein einzelner wesentlicher Risikofaktor dargestellt wird.

5.1 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts

Wertpapierinhaber müssen Folgendes beachten: Eine Anlage in Wertpapiere mit einem Basiswert kann ähnlichen Risiken unterliegen wie eine Direktanlage in den entsprechenden Basiswert.

Der Wert des Basiswerts wird im Zeitablauf in der Regel schwanken. Die Schwankungen können erheblich sein und sind spezifisch für den jeweiligen Basiswert. Es ist deshalb nicht möglich, zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung des Basiswerts der Wertpapiere zu treffen. Die Wertentwicklung eines Basiswerts in der Vergangenheit stellt **keine** Garantie für dessen zukünftige Wertentwicklung dar. Möglicherweise existiert der Basiswert noch nicht lange und liefert längerfristig Ergebnisse, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurückbleiben.

Der Emittent gibt weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder eine Zusicherung bezüglich der zukünftigen Wertentwicklung des Basiswerts ab. Wertpapierinhaber müssen dabei Folgendes beachten: Die Auswahl eines Basiswerts beruht **nicht** auf den Erwartungen oder Einschätzungen des Emittenten bezüglich der zukünftigen Wertentwicklung des ausgewählten Basiswerts. Anleger sollten deshalb vor dem Kauf eines Wertpapiers mit

underlying. In doing so, investors should rely on sources of information that they have carefully selected and consider to be reliable.

5.2 Risks in connection with a limited information base with respect to the underlying.

Missing, incomplete or incorrect information about the underlying may lead to misjudgments about the underlying.

The level of the cash amount of the Securities and the market value of the Securities during the term depend on the performance of an underlying. This means that potential investors, when purchasing a Security, bear risks similar to those associated with a direct investment in the underlying. Potential purchasers of Securities should therefore obtain detailed information about the underlying before making their investment decision.

Security Holders may make erroneous decisions with respect to the Securities as a result of missing, incomplete or incorrect information about the underlying or constituents of the underlying. These may lead to a total loss of the capital amount paid.

The Issuer may have an informational advantage over the Security Holders.

Information about the underlying may not be publicly available or may be publicly available only to a limited extent. Therefore, Security Holders may have no or only limited access to detailed information about the relevant underlying. This may apply to the current price of the underlying, the past and future performance of the underlying and its volatility. In contrast, the Issuer may have access to non-public information. Security Holders therefore bear the risk of being at an informational disadvantage vis-à-vis the Issuer of the Securities.

Basiswert eine eigene Einschätzung der zukünftigen Wertentwicklung des Basiswerts vornehmen. Dabei sollten sich Anleger auf Informationsquellen stützen, die sie sorgfältig ausgewählt haben und für zuverlässig erachten.

5.2 Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert.

Fehlende, unvollständige oder falsche Informationen über den Basiswert können zu Fehleinschätzungen über den Basiswert führen.

Die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere und der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit hängen von der Wertentwicklung eines Basiswerts ab. Dies bedeutet, dass potenzielle Anleger, wenn sie ein Wertpapier kaufen, ähnliche Risiken tragen, wie sie mit einem Direktinvestment in den Basiswert verbunden sind. Potenzielle Erwerber von Wertpapieren sollten sich daher eingehend über den Basiswert informieren, bevor sie ihre Anlageentscheidung treffen.

Wertpapierinhaber können gegebenenfalls infolge fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen über den Basiswert oder Bestandteile des Basiswerts Fehlentscheidungen in Bezug auf die Wertpapiere treffen. Diese können bis zu einem Totalverlust des bezahlten Kapitalbetrags führen.

Möglicherweise hat der Emittent einen Informationsvorteil gegenüber den Wertpapierinhabern.

Informationen über den Basiswert können gegebenenfalls nicht oder nur in begrenztem Ausmaß öffentlich verfügbar sein. Daher haben Wertpapierinhaber möglicherweise keinen oder nur begrenzten Zugang zu detaillierten Informationen über den jeweiligen Basiswert. Dies kann für den aktuellen Kurs des Basiswerts, die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität gelten. Im Gegensatz dazu kann der Emittent Zugang zu nicht öffentlichen Informationen haben.

5.3 Risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer

Hedging transactions of the Issuer may have a significant effect on the price performance of the underlying and may thus adversely affect the level of the cash amount.

In order to hedge its obligations arising from the Securities, the Issuer may enter into transactions on an ongoing basis in the underlying, in derivatives relating to the underlying or other underlyings or in derivatives whose development is closely correlated in the same direction to the price of the underlying or its volatility or which affect the price of the underlying. The same applies with respect to significant factors affecting the price where there is a Quanto hedging element.

In particular, if one of the factors affecting value changes, the Issuer will make appropriate adjustments to its counterpositions. The Issuer also adjusts its hedging positions in particular if it sells more Securities (increasing its net position in that type of security so that he will enter into further hedging transactions) or repurchases Securities (reducing its net position in that type of security so that he will unwind hedging transactions). Upon exercise of the Securities during their term, but especially shortly before or at the time of the expiry of the Securities, the Issuer will also unwind the hedging transactions entered into. In particular, the exercise of the Securities close to expiry can lead to the whole hedging position being unwound in a short period of time.

In principle, such hedging transactions are suitable for enhancing developments in the price of the underlying or its volatility, i.e., to use

Wertpapierinhaber tragen also das Risiko, dass sie dem Emittenten der Wertpapiere gegenüber einen Informationsnachteil haben.

5.3 Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten

Absicherungsgeschäfte des Emittenten können erheblichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Basiswerts haben und damit auch die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen.

Der Emittent kann zur Absicherung seiner Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren fortlaufend Geschäfte im Basiswert, in auf den Basiswert oder andere Basiswerte bezogenen Derivaten bzw. Derivaten, die eine enge gleichgerichtete Entwicklung zum Kurs des Basiswerts oder dessen Volatilität aufweisen bzw. den Kurs des Basiswerts beeinflussen, tätigen. Entsprechendes gilt für die bei einem Quanto-Absicherungselement maßgeblichen wertbestimmenden Faktoren.

Insbesondere, wenn sich einer der wertbestimmenden Faktoren verändert, wird der Emittent Anpassungen seiner Gegenpositionen vornehmen. Die Absicherungspositionen werden vom Emittenten insbesondere aber auch angepasst werden, wenn er zusätzlich Wertpapiere verkauft (seine Nettoposition in der Gattung vergrößert, so dass er weitere Absicherungsgeschäfte eingehen wird) oder Wertpapiere zurückkauft (und sich seine Nettoposition in der Gattung verringert, so dass er weitere Absicherungsgeschäfte auflösen wird). Bei Ausübung der Wertpapiere während der Laufzeit, insbesondere aber bei der Ausübung kurz vor oder bei Verfall der Wertpapiere wird der Emittent die getätigten Absicherungsgeschäfte wieder auflösen. Insbesondere bei Ausübung der Wertpapiere kurz vor dem Verfall kann dies zur Auflösung der gesamten Absicherungsposition in kurzer Zeit führen.

Grundsätzlich sind derartige Absicherungsgeschäfte geeignet, Entwicklungen im Kurs des Basiswerts bzw. dessen Volatilität zu verstärken, d. h. ohnehin

additional hedging positions to generate further increases in prices that are already rising or further declines in prices that are already falling. To the extent that such price movements in the underlying are reinforced, this also has a corresponding effect on the price of the Security and the outcome of exercising the option right.

Upon exercise of option rights and depending on the number of Securities to be exercised, the prevailing market conditions and liquidity in the respective underlying, it cannot be ruled out that as a result of the unwinding of the hedging position there may be a negative effect on the reference price of the underlying on exercise or on the valuation date and therefore also on the level of the cash amount.

Example: The Issuer sells a Security whose cash amount depends on the price of a certain share. The Issuer hedges its future payment obligations under the Security by purchasing the relevant share (hedging transaction). Before maturity, the Issuer sells the shares on the stock exchange (unwinding of the hedging transaction). The sale takes place on the valuation date of the Securities. If many shares are sold because many Securities become due, the sale can have a negative impact on the price of the share on the stock exchange. However, the cash amount of the Securities depends on the price of the share on the stock exchange on the valuation date. Therefore, the unwinding of the hedging transaction may have a negative effect on the level of the cash amount of the Securities.

steigende Kurse durch die zusätzliche Aufstockung von Absicherungspositionen nochmals steigen zu lassen bzw. ohnehin fallende Kurse stärker sinken zu lassen. Sofern derartige Kurstendenzen beim Basiswert verstärkt werden sollten, wirkt sich dies auch entsprechend auf den Preis des Wertpapiers bzw. das Ergebnis einer Ausübung des Optionsrechts aus.

Bei der Ausübung von Optionsrechten und je nach Anzahl der auszuübenden Wertpapiere, der dann gegebenen Marktsituation und Liquidität in dem jeweiligen Basiswert, kann nicht ausgeschlossen werden, dass durch die Auflösung einer Absicherungsposition der Referenzpreis des Basiswerts bei Ausübung oder am Bewertungstag und damit auch die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflusst werden.

Beispiel: Der Emittent verkauft ein Wertpapier, dessen Auszahlungsbetrag vom Kurs einer bestimmten Aktie abhängt. Der Emittent sichert seine zukünftigen Zahlungsverpflichtungen unter dem Wertpapier durch den Kauf der betreffenden Aktie ab (Absicherungsgeschäft). Vor Fälligkeit verkauft der Emittent die Aktien an der Börse (Auflösung des Absicherungsgeschäfts). Der Verkauf findet am Bewertungstag der Wertpapiere statt. Werden viele Aktien verkauft, weil viele Wertpapiere fällig werden, kann der Verkauf den Kurs der Aktie an der Börse negativ beeinflussen. Der Auszahlungsbetrag der Wertpapiere hängt aber vom Preis der Aktie an der Börse am Bewertungstag ab. Deshalb kann sich die Auflösung des Absicherungsgeschäfts negativ auf die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere auswirken.

5.4 Risks due to trading in different time zones and in different markets

Some underlyings are traded globally almost continuously in different time zones on different specialized exchanges or markets or directly between market participants.

Some underlyings, in particular commodities (including precious metals) and currencies, are traded globally almost continuously in different time zones on different specialized exchanges or markets or directly between market participants. This may result in different prices being published at different locations for one underlying. The Final Terms shall specify which exchange or market and which time shall be used for the price determination of the underlying. The prices of an Underlying displayed at the same time on different price sources may differ from each other. This may lead to the following result: A price displayed on a price source that is more favorable to Security Holders will **not** be used for calculations relating to their Securities. This is the case if, for example, the Final Terms specify a different price source for determining the cash amount.

5.4 Risiken aufgrund des Handels in unterschiedlichen Zeitzonen und in verschiedenen Märkten

Manche Basiswerte werden global fast ununterbrochen in verschiedenen Zeitzonen an verschiedenen spezialisierten Börsen oder Märkten oder direkt zwischen Marktteilnehmern gehandelt.

Manche Basiswerte, insbesondere Rohstoffe (einschließlich Edelmetalle) und Währungen werden global fast ununterbrochen in verschiedenen Zeitzonen an verschiedenen spezialisierten Börsen oder Märkten oder direkt zwischen Marktteilnehmern gehandelt. Dies kann dazu führen, dass für einen Basiswert verschiedene Kurse an verschiedenen Orten veröffentlicht werden. Die Endgültigen Bedingungen geben an, welche Börse oder welcher Markt und welcher Zeitpunkt für die Kursfeststellung des Basiswerts verwendet werden. Die Kurse eines Basiswerts, die zur gleichen Zeit auf unterschiedlichen Kursquellen angezeigt werden, können voneinander abweichen. Dies kann zu folgendem Ergebnis führen: Ein für die Wertpapierinhaber vorteilhafter auf einer Kursquelle angezeigter Kurs wird **nicht** für Berechnungen im Zusammenhang mit ihren Wertpapieren herangezogen. Dies ist dann der Fall, wenn die Endgültigen Bedingungen zum Beispiel eine andere Kursquelle für die Ermittlung des Auszahlungsbetrags angeben.

5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4)

In the case of Warrants with barriers, the possibility cannot be excluded that the Issuer's activities in setting up or unwinding hedging positions may reinforce movements in the price of the underlying for the Warrants to such an extent that a knock-out event is triggered and the option rights expire worthless or almost worthless prematurely.

In the case of Warrants with barriers, i.e., Turbo Warrants (Product No. 2), Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), the possibility cannot be excluded that the Issuer's activities in setting up or unwinding hedging positions may reinforce movements in the price of the underlying for the Warrants to such an extent that a knock-out event is triggered and the option rights expire worthless or almost worthless prematurely as a result. A knock-out event refers to either (i) the reaching or exceeding of a barrier or (ii) the reaching of or falling below a barrier by a certain price of the underlying during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time. The closer the price of the underlying approaches to a knock-out barrier and the higher the volatility of the underlying, the greater the risk of a knock-out event occurring due to these factors.

5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Optionsscheinen mit Barrieren, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4)

Bei Optionsscheinen mit Barriere kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Aufbau oder die Auflösung von Absicherungspositionen durch den Emittenten die Preisentwicklung des Basiswerts der Optionsscheine so weit verstärkt, dass hierdurch ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird und Optionsrechte entsprechend vorzeitig wertlos oder nahezu wertlos verfallen.

Bei Optionsscheinen mit Barriere, d. h. bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4), kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Aufbau oder die Auflösung von Absicherungspositionen durch den Emittenten die Preisentwicklung des Basiswerts der Optionsscheine so weit verstärkt, dass hierdurch gerade ein Knock-Out Ereignis ausgelöst wird und Optionsrechte entsprechend vorzeitig wertlos oder nahezu wertlos verfallen. Ein Knock-Out Ereignis bezeichnet - je nach Produkttyp - entweder (i) das Erreichen oder Überschreiten einer Barriere oder (ii) das Erreichen oder Unterschreiten einer Barriere durch einen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen. Je näher sich der Kurs des Basiswerts einer Knock-Out Barriere nähert und je höher die Volatilität des Basiswerts ist, desto größer ist das Risiko eines in diesem Zusammenhang beeinflussten Knock-Out Ereignisses.

If a knock-out event has occurred, investors, with respect to the performance of the Warrants, are essentially exposed to the risks of a direct investment in the underlying, which can also result in a total loss.

5.6 Risk in connection with the regulation and reform of reference values ("Benchmarks")

Risks relating to the regulation of benchmarks

Indices - which include interest rates, equity, commodity or foreign exchange benchmarks, and other types of indices - generally represent a so-called "benchmark." Benchmarks have recently been the subject of frequent national and international supervisory regulation and reform proposals. Some of these reforms have already come into force, while others have yet to be implemented.

Among the most authoritative international reforms for benchmarks is a regulation of the European Parliament and the Council of the European Union ("**EU Benchmark Regulation**"). It has been applicable since 1 January 2018. The name of the regulation is: Regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or for measuring the performance of investment funds.

The EU Benchmark Regulation applies to benchmarks in the EU. Thus, it also applies to all indices used in the EU that qualify as benchmarks. The regulation governs the tasks and obligations of all parties involved in the creation and calculation of benchmarks (indices). This includes, for example, the index administrators who design the index concept and calculate the index. However, this also includes all data suppliers who provide the index administrators with the data required to calculate an index. The scope of the EU Benchmark Regulation is broad. In addition to so-called "critical benchmarks" such as EURIBOR, it can also cover insignificant benchmarks (indices).

Sofern ein Knock-Out Ereignis eingetreten ist, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Optionsscheine im Wesentlichen den Risiken eines Direktinvestments in den Basiswert ausgesetzt, was auch zu einem Totalverlust führen kann.

5.6 Risiko im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Referenzwerten ("Benchmarks")

Risiken bezüglich der Regulierung von Benchmarks

Indizes - hierunter fallen auch Zinssätze, Aktien-, Rohstoff- oder Devisenreferenzwerte und weitere Arten von Indizes - stellen in der Regel eine sogenannte "Benchmark" dar. Benchmarks sind in jüngster Zeit häufig Gegenstand nationaler und internationaler aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformvorschläge. Einige dieser Neuerungen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umzusetzen sind.

Zu den maßgeblichen internationalen Reformen für Benchmarks gehört eine Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union ("**EU Benchmark-Verordnung**"). Sie kommt seit dem 1. Januar 2018 zur Anwendung. Der Name der Verordnung lautet: Verordnung über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Benchmark oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden.

Die EU Benchmark-Verordnung gilt für Benchmarks in der EU. Damit gilt sie auch für alle in der EU verwendeten Indizes, die als Benchmark qualifiziert werden. Die Verordnung regelt die Aufgaben und Verpflichtungen aller Parteien, die bei der Erstellung und Berechnung von Benchmarks (Indizes) mitwirken. Dazu gehören zum Beispiel die Index-Administratoren, die das Index-Konzept entwerfen und den Index berechnen. Dazu gehören aber auch alle Datenlieferanten, die die Index-Administratoren mit den für die Berechnung eines Index erforderlichen Daten versorgen. Der Anwendungsbereich der EU Benchmark-Verordnung ist weit. Er kann außer

The EU Benchmark Regulation could have a material impact on Securities whose redemption depends on an index qualifying as a benchmark. In particular, an index qualifying as a benchmark could not be used if the index administrator does not obtain approval under the EU Benchmark Regulation, if such authorization is withdrawn or if the index administrator is not or no longer registered in the register established and maintained pursuant to Article 36 EU Benchmark Regulation. In addition, it may become necessary to modify the methodology or other provisions of a benchmark-qualified index. This is the case if such a change is required under the provisions of the new EU Benchmark Regulation. Such a measure may lead to a reduction in the price of the index classified as a benchmark. This in turn may trigger a reduction in the value of the Securities.

The EU Benchmark Regulation leads to an increase in regulatory requirements and controls of the benchmarked indices. This may increase the costs and risks incurred in managing such indices. Other currently unforeseeable effects on the calculation of indices are also conceivable. This may result in index administrators not continuing to administer or participate in the calculation of certain benchmark classified indices. It may also require changes to the rules and methodology by which certain indices are calculated. Further, these increased requirements may result in the discontinuation of the calculation of certain benchmark classified indices. The discontinuation of such indices or changes with respect to their calculation as well as events in connection with the authorization of an index administrator with the consequence that the index administrator is not or is no longer registered in the register established and maintained pursuant to Article 36 EU Benchmark Regulation may result in, among other things, the following in the case of Securities with index reference: Adjustment of the Terms and Conditions, early termination of the Securities, delisting of the Securities from a stock exchange. As part of the

sogenannten "kritischen Benchmarks" wie EURIBOR auch unbedeutende Benchmarks (Indizes) erfassen.

Die EU Benchmark-Verordnung könnte einen wesentlichen Einfluss auf Wertpapiere haben, deren Rückzahlung von einem als Benchmark qualifizierten Index abhängt. Insbesondere könnte ein als Benchmark eingestuftes Index nicht verwendet werden, wenn der Index-Administrator keine Zulassung nach der EU Benchmark-Verordnung erhält, ihm diese Zulassung entzogen wird oder er nicht oder nicht mehr im gemäß Artikel 36 EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register eintragen ist. Außerdem kann es notwendig werden, die Methodologie oder andere Bestimmungen eines als Benchmark eingestuften Index abzuändern. Dies ist dann der Fall, wenn eine solche Änderung nach den Bestimmungen der neuen EU Benchmark-Verordnung erforderlich wird. Eine solche Maßnahme kann zu einer Reduzierung des Kurses des als Benchmark eingestuften Index führen. Dies wiederum kann eine Wertminderung der Wertpapiere auslösen.

Die EU Benchmark-Verordnung führt zu einer Erhöhung der regulatorischen Anforderungen und Kontrollen der als Benchmark eingestuften Indizes. Dadurch können sich die Kosten und Risiken erhöhen, die bei der Verwaltung solcher Indizes entstehen. Auch andere derzeit nicht vorhersehbare Auswirkungen auf die Berechnung von Indizes sind denkbar. Dies kann dazu führen, dass Index-Administratoren die Verwaltung oder Mitwirkung bei der Berechnung bestimmter als Benchmark eingestuften Indizes nicht fortsetzen. Es kann auch sein, dass die Regeln und die Methodologie geändert werden müssen, nach denen bestimmte Indizes berechnet werden. Ferner können diese erhöhten Anforderungen dazu führen, dass bestimmte als Benchmark eingestufte Indizes nicht weiter berechnet werden. Der Wegfall solcher Indizes oder Veränderungen bezüglich ihrer Berechnung sowie Ereignisse im Zusammenhang mit der Zulassung eines Index-Administrators mit der Folge, dass der Index-Administrator nicht oder nicht mehr im gemäß Artikel 36 EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register eintragen ist, können bei Wertpapieren mit Indexbezug unter anderem zu folgenden Maßnahmen führen: Anpassung der Emissionsbedingungen, vorzeitige

adjustment of the Terms and Conditions, it may be necessary for the calculation agent to perform valuations that are at its discretion. Security Holders bear the risk that the aforementioned measures may have a negative impact on the value of Securities linked to an index. The above consequences do not apply to Put, Bear or Short Warrants. In the case of these Securities, a measure that leads to an increase in the price of the index may reduce the value of these Securities.	Kündigung der Wertpapiere, Aufhebung der Notierung der Wertpapiere an einer Börse. Im Rahmen der Anpassung der Emissionsbedingungen kann es erforderlich werden, dass die Berechnungsstelle Bewertungen durchführt, die in ihrem Ermessen liegen. Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass sich die genannten Maßnahmen negativ auf den Wert von Wertpapieren auswirken, die an einen Index gekoppelt sind. Die genannten Folgen gelten nicht für Put, Bear oder Short Optionsscheine. Bei diesen Wertpapieren kann eine Maßnahme, die zu einer Erhöhung des Kurses des Index führt, den Wert dieser Wertpapiere verringern.

III. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES	III. ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE
1. General 1.1 Type and class of the offered Securities and ISIN The Securities are issued as bearer bonds under German law within the meaning of § 793 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>, "BGB"). As bearer bonds the Securities do neither fall within the scope of the deposit guarantee fund nor are they secured or guaranteed by a state institution. Warrants are derivative financial instruments which may include an option right and which, therefore may have many characteristics in common with options. One of the significant features of Warrants is the leverage effect: A change in the price of the underlying may result in a disproportionate change in the price of the Warrant. The leverage effect of the Warrant operates in both directions – not only to the investor's advantage in the event of a favorable performance of the factors determining the value, but also to the investor's disadvantage in the event of their unfavorable performance. The payment due under a Warrant on exercise or early termination depends on the value of the underlying at the relevant time. The Securities are governed by German law. The same applies to all rights and obligations of the investors and the Issuer. The Securities are transferable as bearer bonds under securities law. The Securities may be structured in different product types. The functioning of the product types is described in section "IV. DESCRIPTION OF THE SECURITIES" on pages 215 et seq. of this Securities Note. There, it is also described how the value of the underlying affects the value of the Securities.	1. Allgemeines 1.1 Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere und ISIN Die Wertpapiere sind Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht im Sinne von § 793 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB"). Als Inhaberschuldverschreibungen sind die Wertpapiere weder vom Schutzbereich der Einlagensicherung umfasst noch durch eine staatliche Einrichtung abgesichert oder garantiert. Optionsscheine sind derivative Finanzinstrumente, die ein Optionsrecht beinhalten und daher viele Merkmale mit Optionen gemein haben können. Eines der wesentlichen Merkmale von Optionsscheinen ist der sogenannte Hebeleffekt: Eine Veränderung des Preises des Basiswerts kann eine überproportionale Veränderung des Preises der Optionsscheine zur Folge haben. Der Hebeleffekt des Optionsscheins wirkt sich in beide Richtungen aus – also nicht nur zum Vorteil des Anlegers bei günstigen, sondern insbesondere auch zum Nachteil des Anlegers bei einer ungünstigen Entwicklung der wertbestimmenden Faktoren. Der in Bezug auf einen Optionsschein bei Ausübung oder vorzeitiger Beendigung fällige Betrag hängt vom Wert des Basiswerts zum entsprechenden Zeitpunkt ab. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Das Gleiche gilt für alle Rechte und Pflichten der Anleger und des Emittenten. Die Wertpapiere sind als Inhaberschuldverschreibungen wertpapierrechtlich übertragbar. Die Wertpapiere können in verschiedenen Produkttypen ausgestaltet sein. Die Funktionsweise der Produkttypen wird in Abschnitt "IV. BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE" auf den Seiten 215 ff. dieser Wertpapierbeschreibung erläutert. Dort wird auch beschrieben, wie der Wert des Basiswerts den Wert der Wertpapiere beeinflusst.

The specific name and features of the Securities can only be determined shortly before publication of the Final Terms. The same applies to all other information on the individual issues. They will be specified and published in the Final Terms.

These are, for example, the following information:

- International Security Identification Number ("ISIN") or German securities identification number (*Wertpapierkennnummer*, "WKN"),
- Issue date ("**Issue Date**"),
- Issue volume ("**Number of Securities**"),
- Exercise date,
- Valuation date,
- Maturity date,
- Settlement currency and
- Underlying.

The ISIN of the Securities is specified in Table 1 of the annex to the Issue Specific Conditions (see page 422 of this Securities Note) in the Final Terms to the Base Prospectus.

The Securities are being offered for purchase in the settlement currency specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms for the relevant Security, subject to confirmation. Any on-exchange or off-

Die konkrete Bezeichnung und die Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere können erst kurz vor Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen festgelegt werden. Das Gleiche gilt für alle weiteren Angaben zu den einzelnen Emissionen. Sie werden in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht.

Dabei handelt es sich zum Beispiel um die folgenden Angaben:

- Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (*International Security Identification Number*, "ISIN") bzw. deutsche Wertpapierkennnummer ("WKN"),
- Emissionstag ("**Ausgabetag**"),
- Emissionsvolumen ("**Anzahl von Wertpapieren**"),
- Ausübungstag,
- Bewertungstag
- Fälligkeitstag,
- Auszahlungswährung und
- Basiswert.

Die ISIN der Wertpapiere ist in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen (siehe Seite 422 dieser Wertpapierbeschreibung) in den Endgültigen Bedingungen zu dem Basisprospekt angegeben.

Die Wertpapiere werden in der in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen des betreffenden Wertpapiers genannten Auszahlungswährung freibleibend zum Kauf angeboten. Der

exchange trading in the Securities will also take place in the above-mentioned currency. The settlement currency is in each case the currency of the issue.

In the case of Securities with limited term, the valuation date of the Securities shall be determined in Table 1 of the annex to the Issue Specific Conditions in the Final Terms to the Base Prospectus and No. 2 of the Issue Specific Conditions as completed by the respective Final Terms.

In the case of Turbo Warrants (Product No. 2) for which the Final Terms specify that American exercise is applicable, the respective exercise date with effect from which Securities have been effectively exercised shall be deemed to be the valuation date with respect to the Security Holder who has effectively exercised the Securities.

In the case of Open End Turbo Warrants (Product No. 3) and Mini Future Warrants (Product No. 4), the respective exercise date with effect from which the Securities were validly exercised shall be deemed to be the valuation date with respect to the Security Holder who validly exercised the Securities. If no exercise is made by the Security Holder, the termination date shall be the valuation date in the event of termination by the Issuer.

For all types of Securities, the exercise of the Securities is governed by No. 3 of the Issue Specific Conditions in the Final Terms.

A sample of the Final Terms can be found in section "VII. FORM OF THE FINAL TERMS" on pages 414 et seq. of this Securities Note.

börsliche bzw. außerbörsliche Handel in den Wertpapieren wird (sofern vorhanden) gleichfalls in der vorgenannten Währung erfolgen. Die Auszahlungswährung ist jeweils auch die Währung der Emission.

Bei Wertpapieren mit begrenzter Laufzeit wird der Bewertungstag der Wertpapiere in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen zu dem Basisprospekt und Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen wie durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen vervollständigt, festgelegt.

Bei Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2), bei denen in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, dass amerikanische Ausübung anwendbar ist, gilt hinsichtlich des Wertpapierinhabers, der die Wertpapiere wirksam ausgeübt hat, der jeweilige Ausübungstag, mit Wirkung zu dem Wertpapiere wirksam ausgeübt wurden, als Bewertungstag.

Bei Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) und Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) gilt hinsichtlich des Wertpapierinhabers, der die Wertpapiere wirksam ausgeübt hat, der jeweilige Ausübungstag, mit Wirkung zu dem Wertpapiere wirksam ausgeübt wurden, als Bewertungstag. Erfolgt keine Ausübung durch den Wertpapierinhaber, ist im Falle einer Kündigung durch den Emittenten der Kündigungstermin der Bewertungstag.

Für sämtliche Typen von Wertpapieren ist die Ausübung der Wertpapiere in Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen geregelt.

Ein Muster der Endgültigen Bedingungen findet sich in Abschnitt "VII. FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN" auf den Seiten 414 ff. dieser Wertpapierbeschreibung.

1.2 Form of the Securities / transferability

In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and in case that "Global Bearer Certificate" is specified as Form of the Warrants, the following applies:

The Securities are represented by a global bearer certificate (referred to in the following as "**Global Bearer Certificate**").

The Depository Agent or additional depository agents shall be specified in No.2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms of the relevant Securities.

Unless otherwise specified in the Final Terms, the Global Bearer Certificate shall be deposited with Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany.

No definitive securities of the Securities will be issued. The Depository Agent with which the Global Bearer Certificate will be deposited is specified in the Final Terms.

The Securities are transferable as co-ownership interests in the Global Bearer Certificate in accordance with the provisions of the Depository Agent and, outside the depository agent's clearing territory, the additional depository agents or other foreign depository agents or custodians.

If the Issuer has certified and issued the Securities in global certificate form, it reserves the right to convert the form of the securitisation into Central Register Securities during the term. The Issuer shall announce such conversion in accordance with No. 4 of the General Conditions.

1.2 Form der Wertpapiere / Übertragbarkeit

Wenn Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, und für den Fall, dass in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen "Inhaber-Sammelurkunde" als Form der Optionsscheine bestimmt ist, gilt Folgendes:

Die Wertpapiere sind in einer Inhaber-Sammelurkunde (nachfolgend "**Inhaber-Sammelurkunde**" genannt) verbrieft.

Die Verwahrstelle bzw. die weiteren Verwahrstellen werden in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen des betreffenden Wertpapiers festgelegt.

Sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes bestimmt wird, wird die Inhaber-Sammelurkunde bei Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland, hinterlegt.

Effektive Stücke der Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Bei welcher Verwahrstelle die Inhaber-Sammelurkunde hinterlegt wird, ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Inhaber-Sammelurkunde nach den Bestimmungen der Verwahrstelle und, außerhalb des Clearinggebietes der Verwahrstelle, der weiteren Verwahrstellen oder anderer ausländischer Verwahrstellen oder Lagerstellen übertragbar.

Falls der Emittent die Wertpapiere in Urkundenform verbrieft und begeben hat, behält er sich vor, die Form der Verbriefung während der Laufzeit in Zentralregisterwertpapiere umzustellen. Der Emittent wird diese Umstellung nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and in case that "Central Register Security" is specified as Form of the Warrants, the following applies:

The Securities shall be securitized in the form of an electronic security (central register security as defined in § 4 (2) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG")) (hereinafter referred to as "**Central Register Security**").

Unless otherwise specified in the Final Terms, Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany will maintain the central register for the Central Register Securities.

Central Register Securities are issued by entering them in the electronic central register maintained by the register-keeping agent and by previously depositing the Terms and Conditions for the security with the register-keeping agent as a permanent electronic instrument. The central register is maintained by a register-keeping agent acting in the capacity of a depository agent (also "central securities depository"). As a result of the maintenance of the central register by a central securities depository, the Central Register Securities are covered by the securities clearing and settlement system.

The Central Register Security is registered with the Depository Agent. The Depository Agent is entered in the central register as the holder (collective entry) and administers the Securities on a fiduciary basis for the respective creditors ("beneficiaries" as defined by the eWpG). Central Register Securities in collective entry are deemed by law to be collective securities holdings. There is no right to individual entry in the name of a creditor. The Securities are transferable as co-ownership interests in the Central Register Security in accordance with the provisions of the Depository Agent and, outside the depository agent's clearing territory, the additional depository agents or other foreign depository agents or custodians.

Wenn Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, und für den Fall, dass in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen "Zentralregisterwertpapier" als Form der Optionsscheine bestimmt ist, gilt Folgendes:

Die Wertpapiere werden in Form eines elektronischen Wertpapiers (Zentralregisterwertpapier im Sinne des § 4 Absatz (2) des deutschen Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("eWpG")) (nachfolgend "**Zentralregisterwertpapier**" genannt) verbrieft.

Sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes bestimmt wird, wird Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland, das zentrale Register führen.

Zentralregisterwertpapiere werden begeben, indem sie in das von der registerführenden Stelle geführte elektronische zentrale Register eingetragen werden und zuvor die Emissionsbedingungen für das Wertpapier als beständiges elektronisches Instrument bei der registerführenden Stelle niedergelegt werden. Das zentrale Register wird von einer in der Funktion als Verwahrstelle (auch "Zentralverwahrstelle") agierenden registerführenden Stelle geführt. Durch die Führung des zentralen Registers durch einen Zentralverwahrer werden die Zentralregisterwertpapiere vom Effektenverkehrsverkehr erfasst.

Das Zentralregisterwertpapier ist bei der Verwahrstelle registriert. Der Zentralverwahrer ist als Inhaber in das zentrale Register eingetragen (Sammelverwahrung) und verwaltet die Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger ("Berechtigte" im Sinne des eWpG). Zentralregisterwertpapiere in Sammelverwahrung gelten per Gesetz als Wertpapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Gläubigers besteht nicht. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an dem Zentralregisterwertpapier nach den Bestimmungen der Verwahrstelle, die das elektronische Wertpapierregister führt, und, außerhalb

If the Issuer has certified and issued the Securities in the form of Central Register Securities, it reserves the right to convert the form of the securitisation into global certificate form during the term. The Issuer shall announce such conversion in accordance with No. 4 of the General Conditions.

In case Euroclear Nederland is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

In case Euroclear Nederland is specified as Depository Agent the Securities will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Euroclear Nederland in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Depository Agent affected in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the Depository Agent that are in force and effect from time to time.

In case Euroclear France S.A. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

In case Euroclear France S.A. is specified as Depository Agent the Securities will be in dematerialized bearer form (*au porteur*) inscribed in the books of Euroclear France S.A. which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Securities.

des Clearinggebietes der Verwahrstelle, der weiteren Verwahrstellen oder anderer ausländischer Verwahrstellen übertragbar.

Falls der Emittent die Wertpapiere in Form von Zentralregisterwertpapieren verbrieft und begeben hat, behält er sich vor, die Form der Verbriefung während der Laufzeit in Urkundenform umzustellen. Der Emittent wird diese Umstellung nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Wenn Euroclear Nederland als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Wenn Euroclear Nederland als Verwahrstelle angegeben ist, werden die Wertpapiere in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Euroclear Nederland nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Wertpapieren werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

Die Übertragung des Eigentums an den Wertpapieren erfolgt zwischen den Kontoinhabern bei der Verwahrstelle gemäß den jeweils anwendbaren und/oder ausgegebenen Rechtsvorschriften, Regeln und Vorschriften der Verwahrstelle.

Wenn Euroclear France S.A. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Wenn Euroclear France S.A. als Verwahrstelle angegeben ist, werden die Wertpapiere in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) in den Büchern der Euroclear France S.A. geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Wertpapieren werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.

Title to the Securities shall pass upon, and transfer of such Securities may only be affected through, registration of the transfer in the accounts of the Account Holders in accordance with the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder of any Security shall be deemed to be and may be treated as its owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, or an interest in it, and no person shall be liable for so treating the holder.

In case Interbolsa is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

In case Interbolsa is specified as Depository Agent the Securities will be issued in dematerialized form (*forma escritural*), represented by book entries (*registros em conta*) and centralised through the Central de Valores Mobiliários ("CVM") managed by Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A. ("Interbolsa") in accordance with Portuguese law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Securities.

The Securities will be freely transferable by way of book entries in the accounts of authorized financial intermediaries entitled to hold securities control accounts with Interbolsa on behalf of their customers ("**Affiliate Members of Interbolsa**", which includes any custodian banks appointed by Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme for the purpose of holding accounts on behalf of Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme) and each Security having the same ISIN shall have the same denomination or unit size (as applicable) and, if admitted to trading on the Euronext Lisbon regulated market ("**Euronext Lisbon**"), such Securities shall be transferrable in lots at least equal to such denomination or unit multiples thereof.

Die Übertragung des Eigentums an den Wertpapieren erfolgt bei und ausschließlich durch Übertragung dieser Wertpapiere durch Eintragung der Übertragung in den Konten der Kontoinhaber gemäß dem französischen Währungs- und Finanzgesetzbuch (*Code monétaire et financier*). Sofern nicht anderweitig von einem zuständigen Gericht angeordnet oder gesetzlich vorgeschrieben, gilt der Inhaber eines Wertpapiers in jeder Hinsicht als dessen Eigentümer und ist als solcher zu behandeln, unabhängig davon, ob entsprechende Verpflichtungen nicht fristgerecht erfüllt wurden, sowie unabhängig von etwaigen diesbezüglichen Eigentums- oder Anspruchsanzeigen, und niemand haftet aufgrund einer solchen Behandlung des Inhabers.

Wenn Interbolsa als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Wenn Interbolsa als Verwahrstelle angegeben ist, werden die Wertpapiere in Übereinstimmung mit portugiesischem Recht in dematerialisierter Form (*forma escritural*) ausgegeben und buchmäßig (*registros em conta*) erfasst sowie über das von der Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, SA ("Interbolsa") verwaltete Central de Valores Mobiliários ("CVM") zentral verwahrt. Im Zusammenhang mit den Wertpapieren werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

Die Wertpapiere sind buchmäßig in den Konten der zugelassenen Finanzintermediäre, die berechtigt sind, Wertpapierkonten im Namen ihrer Kunden bei Interbolsa zu unterhalten ("**Angeschlossenen Mitglieder von Interbolsa**" wie u.a. von Euroclear Bank SA/NV und/oder Clearstream Banking, société anonyme, für die Kontoführung in deren Namen ernannte Depotbanken) erfasst und damit frei übertragbar, wobei Wertpapiere mit der gleichen ISIN den gleichen Nennbetrag bzw. die gleiche Stückelung aufweisen und, sofern die Wertpapiere zum Handel am geregelten Markt der Euronext Lissabon ("**Euronext Lissabon**") zugelassen sind, in Handelseinheiten übertragen werden können, die mindestens diesem Nennbetrag oder einem Vielfachen dessen entsprechen.

In case Euroclear Finland Ltd. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

In case Euroclear Finland Ltd. is specified as Depository Agent the Securities will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Securities.

The registration of transfers of the Securities in the book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. will be made through an authorized account operator. All registration measures relating to the Securities will be made in accordance with applicable laws and the rules, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear Finland Ltd. A Security Holder is deemed to be a person who is registered in a book-entry account managed by the account operator as holder of a Security. Where Securities are held through an authorized custodial nominee account holder, such nominee account holder shall be deemed to be a Security Holder. The Issuer is entitled to receive from Euroclear Finland Ltd. a transcript of the register for the Securities.

In case Euroclear Sweden AB is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

In case Euroclear Sweden AB is specified as Depository Agent the Securities will be issued in registered form and registered in the book-entry system of Euroclear Sweden AB in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Securities.

The Securities will be in dematerialised form and will only be evidenced by book entries in the system of Euroclear Sweden AB for registration of securities and settlement of securities transactions. The Securities are

Wenn Euroclear Finland Ltd. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Wenn Euroclear Finland Ltd. als Verwahrstelle angegeben ist, werden die Wertpapiere im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Wertpapieren werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

Die Registrierung von Übertragungen der Wertpapiere in dem von Euroclear Finland Ltd. betriebenen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren erfolgt über einen zugelassenen Kontobetreiber. Alle Registrierungsmaßnahmen in Bezug auf die Wertpapiere werden gemäß den geltenden Regeln und Vorschriften und den von Euroclear Finland Ltd. angewendeten und/oder ausgegebenen Verfahrensabläufen durchgeführt. Als Wertpapierinhaber gilt eine Person, die in einem Buchungskonto, das vom Kontobetreiber verwaltet wird, als Inhaber eines Wertpapiers registriert ist. Wenn Wertpapiere über einen zugelassenen benannten Depotkontoinhaber gehalten werden, gilt der benannte Kontoinhaber als Wertpapierinhaber. Der Emittent ist berechtigt, von Euroclear Finland Ltd. eine Abschrift des Registers für die Wertpapiere zu erhalten.

Wenn Euroclear Sweden AB als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Wenn Euroclear Sweden AB als Verwahrstelle angegeben ist, werden die Wertpapiere gemäß dem schwedischen Finanzinstrumentenkontogesetz (SFS 1998: 1479) im Buchungssystem von Euroclear Sweden AB registriert. Im Zusammenhang mit den Wertpapieren werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Form begeben und nur durch Bucheintragungen im System von Euroclear Sweden AB für die Registrierung von Wertpapieren und die Abwicklung von Wertpapiergeschäften

negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Swedish law. They will be governed by, and construed in accordance with, Swedish law. The Issuer shall have the right to obtain extracts from the debt register of Euroclear Sweden.

In any case, the selling restrictions set out in Section "IX. SELLING RESTRICTIONS" must be observed when the Securities are purchased, transferred or exercised.

The "**Depository Agent**", the additional depository agents and the form of the Warrants are specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms of the relevant Security.

1.3 Status of the Securities; Ranking of the Securities in the event of the Issuer's resolution

The obligations under the Securities are direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, unless otherwise required by law, rank *pari passu* with all other present and future obligations of the Issuer.

In particular, the recovery and resolution provisions of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 (as amended from time to time, the "**SRM Regulation**") and the European Directive 2014/59/EU establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the "**BRRD**"), which set out the regulatory requirements and supervisory powers for, inter alia, the resolution of CRR credit institutions, are applicable to the Issuer.

nachgewiesen. Bei den Wertpapieren handelt es sich um handelbare Wertpapiere, die nach schwedischem Recht keinen Beschränkungen der freien Handelbarkeit unterliegen. Sie unterliegen dem schwedischen Recht und sind entsprechend diesem auszulegen. Der Emittent ist berechtigt, Auszüge aus dem Schuldenregister von Euroclear Sweden zu erhalten.

Bei Erwerb, Übertragung und Ausübung der Wertpapiere sind die im Abschnitt "IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN" dargestellten Verkaufsbeschränkungen zu beachten.

Die "**Verwahrstelle**" bzw. die weiteren Verwahrstellen und die Form der Optionsscheine werden in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen des betreffenden Wertpapiers festgelegt.

1.3 Status der Wertpapiere; Rangfolge der Wertpapiere im Falle der Abwicklung des Emittenten

Die Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren sind unmittelbare, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, im gleichen Rang mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten des Emittenten.

Auf den Emittenten sind insbesondere die Sanierungs- und Abwicklungsvorschriften Verordnung (EU) Nr. 806/2016 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen ("**SRM-Verordnung**") und die europäische Richtlinie 2014/59/EU zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die "**BRRD**") anwendbar, die die regulatorischen Vorgaben und aufsichtsrechtlichen Befugnisse für unter anderem die Abwicklung von CRR-Kreditinstituten bestimmen.

Under the SRM Regulation, among other things, shareholders and creditors who have acquired financial instruments issued by the Issuer may participate in their losses and in the costs of resolution; so-called creditor participation instruments.

Thus, the Securities of the Issuer as an Institution described in the Base Prospectus are also subject to the creditor participation instrument.

Under the provisions of the SRM Regulation, the requirements for resolution are met if the competent resolution authority (the "**Resolution Authority**") determines:

- that the Issuer's existence as an Institution is at risk,
- the implementation of a resolution measure is necessary and proportionate to achieve one or more resolution objectives, and
- the threat to the existence of the Institution could not be eliminated by other measures within the timeframe available.

The competent resolution authority with respect to the Issuer is the Single Resolution Board. If the competent resolution authority determines that the conditions relating to the Issuer are met, it may take extensive measures - even prior to the Issuer's insolvency - which may adversely affect Security Holders. For example, the competent resolution authority may transfer shares in the Issuer or some or all of the Issuer's assets, including its liabilities, to a bridge institution, asset management company or other appropriate third party, thereby adversely affecting the Issuer's ability to meet its payment and delivery obligations to Security Holders of Securities issued by the Issuer.

Nach Maßgabe der SRM-Verordnung können unter anderem Anteilsinhaber und Gläubiger, die von dem Emittenten emittierte Finanzinstrumente erworben haben, an deren Verlusten und an den Kosten der Abwicklung beteiligt werden; sogenanntes Instrument der Gläubigerbeteiligung.

Damit unterliegen auch die in dem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere des Emittenten als Institut dem Instrument der Gläubigerbeteiligung.

Die Voraussetzungen für eine Abwicklung liegen nach den Bestimmungen der SRM-Verordnung vor, wenn die zuständige Abwicklungsbehörde (die "**Abwicklungsbehörde**") feststellt:

- dass der Emittent als Institut in seiner Existenz gefährdet ist,
- die Durchführung einer Abwicklungsmaßnahme zur Erreichung eines oder mehrerer Abwicklungsziele erforderlich und verhältnismäßig ist, und
- sich die Existenzgefährdung im zur Verfügung stehenden Zeitrahmen nicht auch durch andere Maßnahmen beseitigen ließe.

Zuständige Abwicklungsbehörde in Bezug auf den Emittenten ist der Ausschuss für einheitliche Abwicklung (*Single Resolution Board*). Liegen nach Feststellung der zuständigen Abwicklungsbehörde die Voraussetzungen in Bezug auf den Emittenten vor, kann sie – auch vor einer Insolvenz des Emittenten – umfangreiche Maßnahmen ergreifen, die sich auf die Wertpapierinhaber nachteilig auswirken können. So kann die zuständige Abwicklungsbehörde Anteile an dem Emittenten oder einen Teil oder die Gesamtheit des Vermögens des Emittenten einschließlich seiner Verbindlichkeiten auf ein Brückeninstitut, eine Vermögensverwaltungsgesellschaft oder einen anderen geeigneten Dritten übertragen und so die Fähigkeit des Emittenten nachteilig beeinträchtigen, seinen Zahlungs- und Lieferverpflichtungen gegenüber den Wertpapierinhabern der von dem Emittenten emittierten Wertpapiere nachzukommen.

In addition, the resolution authority is authorized under the SRM Regulation to write down, either in part or in full, the claims of holders of the Issuer's unsecured Securities described in the Base Prospectus. The resolution authority may also convert these into equity (shares or other company shares) of the Issuer (so-called creditor participation or bail-in) in order to stabilize the Issuer as an Institution in this way.

The resolution authority may also order that payment and delivery obligations of the Issuer as an Institution be suspended until the end of the business day following the announcement of the resolution order. Such payment and delivery obligations include, for example, payments under the Terms and Conditions to Security Holders, or the ability of Security Holders to exercise any termination or other rights to influence a legal relationship by unilateral declaration under the Terms and Conditions of Securities issued by the Issuer. In certain circumstances, the resolution authority may also restructure individual contractual arrangements, including the Terms and Conditions of Securities issued by the Issuer, with respect to liabilities of the Institution. Further, the resolution authority may order the cancellation or suspension of trading of the Issuer's Securities on a regulated market or exchange listing.

If the resolution authority takes a measure under the SRM Regulation, a Security Holder may not terminate the Securities or assert other contractual rights solely on the basis of such measure. This applies as long as the Issuer continues to fulfill its main performance obligations under the Terms and Conditions, including payment obligations.

In the context of a bail-in, the claims of creditors of the Issuer, such as the holders of the Issuer's unsecured Securities described in the Base Prospectus, are divided into different groups and called upon to assume liability according to a fixed order of priority (the so-called "**Liability Cascade**").

Zudem ist die Abwicklungsbehörde nach der SRM-Verordnung berechtigt, die Forderungen von Inhabern der in dem Basisprospekt beschriebenen unbesicherten Wertpapiere des Emittenten entweder teilweise oder vollständig herabzuschreiben. Die Abwicklungsbehörde kann diese auch in Eigenkapital (Aktien oder sonstige Gesellschaftsanteile) des Emittenten umwandeln (sogenannte Gläubigerbeteiligung oder Bail-in), um den Emittenten als Institut auf diese Weise zu stabilisieren.

Auch kann die Abwicklungsbehörde anordnen, dass Zahlungs- und Lieferverpflichtungen des Emittenten als Institut bis zum Ablauf des auf die Bekanntgabe der Abwicklungsanordnung folgenden Geschäftstages ausgesetzt werden. Solche Zahlungs- und Lieferverpflichtungen sind z.B. Zahlungen gemäß den Emissionsbedingungen gegenüber den Wertpapierinhabern, oder auch die Möglichkeit der Wertpapierinhaber, etwaige Beendigungs- oder anderen Gestaltungsrechte nach den Emissionsbedingungen der durch den Emittenten emittierten Wertpapiere auszuüben. Unter bestimmten Umständen kann die Abwicklungsbehörde in Bezug auf Verbindlichkeiten des Instituts auch einzelne vertragliche Regelungen, einschließlich der Emissionsbedingungen der durch den Emittenten emittierten Wertpapiere, umgestalten. Weiterhin kann die Abwicklungsbehörde die Aufhebung oder Aussetzung des Handels von Wertpapieren des Emittenten an einem geregelten Markt oder der Börsennotierung anordnen.

Wenn die Abwicklungsbehörde eine Maßnahme nach der SRM-Verordnung ergreift, darf ein Wertpapierinhaber allein aufgrund dieser Maßnahme die Wertpapiere nicht kündigen oder sonstige vertragliche Rechte geltend machen. Dies gilt solange der Emittent seine Hauptleistungspflichten aus den Emissionsbedingungen, einschließlich Zahlungspflichten weiterhin erfüllt.

Im Rahmen eines Bail-in werden die Forderungen der Gläubiger des Emittenten wie der Inhaber der in dem Basisprospekt beschriebenen unbesicherten Wertpapiere des Emittenten in verschiedene Gruppen eingeteilt und nach einer festen Rangfolge zur Haftung herangezogen (die sogenannte "**Haftungskaskade**").

First, owners of the Issuer (i.e., holders of shares and other partnership interests) are affected. Then creditors of additional core capital or supplementary capital and creditors of unsecured subordinated liabilities (these include, for example, subordinated loans and profit participation rights) of the Issuer are affected.

The next category includes unsecured non-subordinated liabilities and thus also debt instruments such as bearer bonds, order bonds and rights comparable to these debt instruments, including registered bonds and promissory note loans. Exception: covered or indemnifiable deposits.

Under this category, there are non-structured debt instruments that are assigned a lower rank in the insolvency proceedings than other unsecured non-subordinated liabilities. The lower ranking may be based on a statutory order or an explicit provision by the debtor in the terms and conditions. These so-called non-preferred debt instruments rank ahead of the other unsecured non-subordinated liabilities in the Liability Cascade.

The Securities described in the Base Prospectus rank after the non-preferred debt securities in the Liability Cascade. Accordingly, in the event of a bail-in, the holders of the Securities will be called upon only after the holders of such non-preferred debt securities.

1.4 Redemption of the Securities

The Securities shall be redeemed on the relevant maturity date specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms. The redemption shall be effected subject to the existence of a market disruption event (see under "8. Information about the underlying" in this section of the Securities Note in subsection "8.2 Market disruption in relation to the

Zunächst sind Eigentümer des Emittenten (also Inhaber von Aktien und sonstigen Gesellschaftsanteilen), dann Gläubiger des zusätzlichen Kernkapitals oder des Ergänzungskapitals und Gläubiger unbesicherter nachrangiger Verbindlichkeiten (dazu gehören z.B. nachrangige Darlehen und Genussrechte) des Emittenten betroffen.

In die nächste Kategorie fallen unbesicherte nicht-nachrangige Verbindlichkeiten und damit auch Schuldtitel wie Inhaberschuldverschreibungen, Orderschuldverschreibungen und diesen Schuldtiteln vergleichbare Rechte auch Namensschuldverschreibungen und Schulscheindarlehen. Ausnahme: gedeckte oder entschädigungsfähige Einlagen.

Im Rahmen dieser Kategorie gibt es nicht-strukturierte Schuldtitel, denen ein niedriger Rang im Insolvenzverfahren zugewiesen wird, als anderen unbesicherten nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten. Der niedrigere Rang kann auf einer gesetzlichen Anordnung oder einer ausdrücklichen Regelung durch den Schuldner in den Bedingungen beruhen. Diese sogenannten nicht bevorrechtigten Schuldtitel stehen in der Haftungskaskade vor den übrigen unbesicherten nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten.

Die in dem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere stehen in der Haftungskaskade nach den nicht bevorrechtigten Schuldtiteln. Dementsprechend werden im Falle eines Bail-ins die Inhaber der Wertpapiere erst nach den Inhabern dieser nicht bevorrechtigten Schuldtiteln herangezogen.

1.4 Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden am jeweils maßgeblichen und in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Rückzahlung wird vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung (siehe unter "8. Angaben über den Basiswert" in diesem Abschnitt der Wertpapierbeschreibung im Unterabschnitt

underlying"). The redemption shall be effected by payment of the cash amount.

Detailed information on payments to Security Holders in respect of each type of product is set out in section "IV. DESCRIPTION OF THE SECURITIES" on pages 215 et seq. of this Securities Note.

The cash amount, if any, to be paid upon exercise of the Warrants and the reference prices or reference rates of currency conversion to be applied (unless the intrinsic value is already expressed in the currency of the cash amount) are set out in No. 2 of the Issue Specific Conditions, as supplemented by the respective Final Terms.

In the case of Mini Future Warrants (Product No. 4), the stop-loss cash amount to be paid, if any, upon the occurrence of a knock-out event and the calculation of the intrinsic value at stop-loss to be applied in this connection, the stop-loss exchange rate (insofar as the intrinsic value is not already expressed in the currency of the cash amount) and the payment date upon stop-loss are derived from No. 2a of the Issue Specific Conditions, as completed by the respective Final Terms.

Payments to Security Holders shall be made through the Depository Agent specified in the Final Terms.

If any taxes or duties are incurred upon payment of the cash amount, such taxes or duties shall be borne by the Security Holders. By making the payment to the depository agent, the Issuer shall be released from its obligation under the Terms and Conditions.

"8.2 Marktstörung in Bezug auf den Basiswert") durchgeführt. Die Rückzahlung erfolgt durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags.

Detaillierte Informationen zu den Zahlungen an die Wertpapierinhaber bei den einzelnen Produkttypen werden in Abschnitt "IV. BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE" auf den Seiten 215 ff. dieser Wertpapierbeschreibung beschrieben.

Der bei Ausübung der Optionsscheine gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag und die dabei zur Anwendung gelangenden Referenzpreise der Ausübung bzw. Referenzkurse der Währungsumrechnung (sofern der Innere Wert nicht bereits in der Währung des Auszahlungsbetrags ausgedrückt ist) ergeben sich aus Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen, wie durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen vervollständigt.

Bei Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) ergeben sich der bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses gegebenenfalls zu zahlende Stopp-Loss Auszahlungsbetrag und die dabei zur Anwendung gelangende Berechnung des Inneren Wertes bei Stopp-Loss, der Stopp-Loss Wechselkurs (sofern der Innere Wert nicht bereits in der Währung des Auszahlungsbetrags ausgedrückt ist) sowie der Zahltag bei Stopp-Loss aus Nr. 2a der Emissionsbezogenen Bedingungen, wie durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen vervollständigt.

Die Zahlungen an die Wertpapierinhaber erfolgen über die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Verwahrstelle.

Fallen bei der Zahlung des Auszahlungsbetrags Steuern oder Abgaben an, sind diese von den Wertpapierinhabern zu tragen. Der Emittent wird durch Leistung der Zahlung an die Verwahrstelle von seiner Pflicht unter den Emissionsbedingungen befreit.

1.5 Calculation agent

All calculations under the Securities shall be made in accordance with the Terms and Conditions by the calculation agent specified in the Final Terms.

If not determined otherwise in the Final Terms, Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany, will act as calculation agent.

1.6 Paying agent

All payments under the Securities shall be made in accordance with the Terms and Conditions by the paying agent specified in the Final Terms.

If not determined otherwise in the Final Terms, Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany, will act as paying agent.

2. Other features

The term of the Securities is limited. It ends at the maturity date. This is specified in the relevant Final Terms when the Securities are issued.

Exception:

- The Securities expire early in accordance with the provisions of the Terms and Conditions or the Securities are terminated by the Issuer for cause in accordance with the Terms and Conditions.

1.5 Berechnungsstelle

Sämtliche Berechnungen unter den Wertpapieren werden gemäß den Emissionsbedingungen von der Berechnungsstelle vorgenommen, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes bestimmt wird, fungiert Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland, als Berechnungsstelle.

1.6 Zahlstelle

Sämtliche Zahlungen unter den Wertpapieren werden gemäß den Emissionsbedingungen von der Zahlstelle vorgenommen, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes bestimmt wird, ist Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland, Zahlstelle.

2. Weitere Ausstattungsmerkmale

Die Laufzeit der Wertpapiere ist begrenzt. Sie endet am Fälligkeitstag. Dieser wird bei Ausgabe der Wertpapiere in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Ausnahme:

- Die Wertpapiere verfallen nach den Bestimmungen der Emissionsbedingungen vorzeitig oder die Wertpapiere werden vom Emittenten nach den Emissionsbedingungen außerordentlich gekündigt.

- The Securities are issued as "open-end" Securities. In this case, the term ends only if the Securities are exercised by the Security Holder or terminated by the Issuer.

In the case of Securities for which the Settlement Currency differs from the currency of the underlying (Reference Currency) and which have a currency hedge (Quanto Securities), the conversion rate at which the intrinsic value expressed in the currency of the underlying is converted into the Settlement Currency upon exercise or expiration is specified in advance in the Terms and Conditions so that the currency risk is neutralized at the maturity date.

In the case of open end Warrants that do not have a defined final maturity, the cash or termination amount payable on exercise by the Security Holder or termination by the Issuer is initially calculated on the basis of the quanto rate of conversion specified at issue, without taking into account exchange rate risks, and in a second step, the amount is reduced by the net costs of the quanto currency hedging incurred by the Issuer since the date of issue, or increased in the event of net income.

3. Adjustment events and termination rights of the Issuer

In the event of so-called adjustment events, the Issuer is entitled to adjust the Terms and Conditions. This then also adjusts the rights of the Security Holders under the Securities.

The adjustment must be made in such a way that the economic situation of the Security Holders under the Securities remains as unchanged as possible. Adjustment events depend on the type of underlying. The adjustment events are specified in the respective Terms and Conditions. Detailed information on adjustments is described in section "8. Information about the underlying" in subsection "8.3 Adjustments to the Terms and Conditions of Securities due to events affecting the underlying". The adjustment events and the

- Die Wertpapiere werden als "Open-End"-Wertpapiere begeben. In diesem Fall endet die Laufzeit nur, wenn die Wertpapiere vom Wertpapierinhaber ausgeübt oder vom Emittenten gekündigt werden.

Bei Wertpapieren, bei denen die Auszahlungswährung von der Währung des Basiswerts (Referenzwährung) voneinander abweichen und die über eine Währungsabsicherung (Quanto Wertpapiere) verfügen, wird der Umrechnungskurs, zu dem bei Ausübung oder Verfall der in der Währung des Basiswerts ausgedrückte Innere Wert in die Auszahlungswährung umgerechnet wird, vorab in den Emissionsbedingungen festgelegt, so dass das Währungsrisiko zum Fälligkeitstag neutralisiert wird.

Bei Open End Optionsscheinen, die über keine definierte Endfälligkeit verfügen, wird der Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag zunächst ohne Berücksichtigung von Wechselkursrisiken aufgrund des bei Ausgabe festgelegten Quanto-Umrechnungskurses berechnet und in einem zweiten Schritt um die seit Begebung beim Emittenten aufgelaufenen Nettokosten der Quanto-Währungsabsicherung vermindert bzw. im Falle von Nettoerträgen erhöht.

3. Anpassungsereignisse und Kündigungsrechte des Emittenten

Bei sogenannten Anpassungsereignissen ist der Emittent berechtigt, die Emissionsbedingungen anzupassen. Damit werden dann auch die Rechte der Wertpapierinhaber aus den Wertpapieren angepasst.

Die Anpassung ist so vorzunehmen, dass die wirtschaftliche Lage der Wertpapierinhaber unter den Wertpapieren möglichst unverändert bleibt. Anpassungsereignisse sind von der Art des Basiswerts abhängig. Die Anpassungsereignisse werden in den jeweiligen Emissionsbedingungen festgelegt. Detaillierte Informationen zu Anpassungen sind im Abschnitt "8. Angaben über den Basiswert" im Unterabschnitt 8.3 Anpassungen der Emissionsbedingungen auf Grund von Ereignissen, die den Basiswert betreffen" beschrieben. Die Anpassungsereignisse und die Folgen von Anpassungen

consequences of adjustments will be specified in the respective No. 6 or No. 8 of the Issue Specific Conditions in the Final Terms.

In the event of so-called termination events, the Issuer is also entitled to terminate the Securities extraordinarily and redeem them at the termination amount. The termination events are set out in No. 2 of the General Conditions. Such extraordinary termination rights may be exercised in the following case, for example: Changes in the relevant underlying of the Securities occur which make it impossible in the view of the Issuer to adjust the Terms and Conditions in an economically meaningful manner.

In the event of an extraordinary termination, the Security Holders lose their rights under the Securities in full. Only their claim to payment of the termination amount remains. However, there is a risk that the redemption amount paid out will be zero (0). In this case, the Security Holders incur a total loss of the amount spent in connection with the purchase of the Securities (purchase price including transaction costs incurred). Example: The company whose shares represent the underlying of the respective Security becomes insolvent. The share therefore becomes worthless. In this case, an adjustment of the Terms and Conditions is out of the question. The Issuer will terminate the Security extraordinarily. The Security Holders suffer a total loss.

4. Interests on the part of natural and legal persons involved in the issue/offer of the Securities

4.1 Other transactions

The Issuer, which is part of the Citigroup Inc. group (Citigroup Inc. together with all its subsidiaries the "**Citigroup Group**" or the "**Citigroup**"), and the companies of the Citigroup Group are active on a daily basis in the international and German securities, foreign exchange, credit derivatives and commodities markets. They may therefore enter into transactions

werden in der jeweiligen Nr. 6 bzw. Nr. 8 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Bei sogenannten Kündigungsereignissen ist der Emittent zudem berechtigt, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen und zum Kündigungsbetrag zurückzuzahlen. Die Kündigungsereignisse sind in Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen festgelegt. Zur Ausübung solcher außerordentlichen Kündigungsrechte kommt es z. B. in folgendem Fall: Es treten Veränderungen des maßgeblichen Basiswerts der Wertpapiere ein, die eine wirtschaftlich sinnvolle Anpassung der Emissionsbedingungen aus Sicht des Emittenten unmöglich machen.

Bei einer außerordentlichen Kündigung verlieren die Wertpapierinhaber ihre Rechte aus den Wertpapieren vollständig. Bestehen bleibt nur ihr Anspruch auf Zahlung des Kündigungsbetrags. Es besteht aber das Risiko, dass der ausgezahlte Kündigungsbetrag gleich null (0) ist. In diesem Fall entsteht den Wertpapierinhabern ein Totalverlust des im Zusammenhang mit dem Kauf der Wertpapiere aufgewendeten Betrags (Kaufpreis einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten). Beispiel: Das Unternehmen, dessen Aktien den Basiswert des jeweiligen Wertpapiers darstellen, wird zahlungsunfähig. Die Aktie wird deshalb wertlos. Eine Anpassung der Emissionsbedingungen kommt in diesem Fall nicht in Frage. Der Emittent wird das Wertpapier außerordentlich kündigen. Den Wertpapierinhabern entsteht ein Totalverlust.

4. Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Ausgabe/dem Angebot der Wertpapiere beteiligt sind

4.1 Weitere Transaktionen

Der Emittent, der Teil des Konzerns der Citigroup Inc. (Citigroup Inc. zusammen mit allen Tochtergesellschaften der "**Citigroup-Konzern**" oder die "**Citigroup**") ist, und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns sind täglich an den internationalen und deutschen Wertpapier-, Devisen-, Kreditderivate- und Rohwaren-Märkten tätig. Sie können daher Geschäfte mit direktem oder

directly or indirectly relating to the Securities - for their own account or for the account of customers.

Furthermore, the Issuer and the companies of the Citigroup Group may enter into transactions with direct or indirect reference to the respective underlying. Such transactions may have a negative effect on the performance of the underlying. In doing so, the Issuer and the companies of the Citigroup Group may pursue economic interests that are contrary to the interests of the investors.

This also includes transactions by the Issuer and the companies of the Citigroup Group that hedge their obligations under the Securities. The value of the Securities may also be adversely affected by the unwinding of some or all of these hedging transactions.

The Issuer and the companies of the Citigroup Group may buy and sell Securities for their own account or for the account of third parties and may issue other derivative securities relating to the relevant underlying or constituents of the underlying, including those having the same or similar features as the Securities.

4.2 Business relationships

The Issuer and its affiliates may have a business relationship with the issuer of the underlying. Such a business relationship may be characterized, for example, by:

- Activities in connection with the management of risks or
- Advisory and trading activities.

This may reduce the value of the Securities.

indirektem Bezug auf die Wertpapiere abschließen – für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung.

Weiterhin können der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns Geschäfte mit direktem oder indirektem Bezug auf den jeweiligen Basiswert abschließen. Solche Geschäfte können sich negativ auf die Wertentwicklung des Basiswerts auswirken. Dabei können der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Anlegerinteressen widersprechen.

Dazu gehören auch Geschäfte des Emittenten und der Gesellschaften des Citigroup-Konzerns, die ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren absichern. Der Wert der Wertpapiere kann ferner durch die Auflösung eines Teils oder aller dieser Absicherungsgeschäfte beeinträchtigt werden.

Der Emittent und die Gesellschaften des Citigroup-Konzerns können Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter kaufen und verkaufen sowie weitere derivative Wertpapiere in Bezug auf den jeweiligen Basiswert oder Bestandteile des Basiswerts ausgeben, einschließlich solcher, die gleiche oder ähnliche Ausstattungsmerkmale wie die Wertpapiere haben.

4.2 Geschäftliche Beziehungen

Der Emittent und ihm verbundenen Unternehmen können in einer Geschäftsbeziehung zum Emittenten des Basiswerts stehen. Eine solche Geschäftsbeziehung kann beispielsweise gekennzeichnet sein durch:

- Aktivitäten im Zusammenhang mit dem Management von Risiken oder
- Beratungs- und Handelsaktivitäten.

Dies kann den Wert der Wertpapiere verringern.

In relation to the Securities, this means the following: The Issuer may take measures to protect its own interests arising from this business relationship. In doing so, the Issuer need not consider the impact on the Securities and on the Security Holders.

The Issuer may carry out transactions and enter into or be involved in transactions that affect the value of the underlying. Such business relationships with the issuer of the underlying may reduce the value of the Securities. This may lead to a conflict of interest on the part of the Issuer.

4.3 Information related to the underlying

The Issuer and its affiliates may have material non-public information relating to the underlying. The Issuer and its affiliates are not obliged to disclose such information to Security Holders. Investors must therefore rely on publicly available information when analyzing the relevant underlying.

4.4 Pricing by the Issuer

The Issuer and its affiliates may act as market makers (the "**market maker**") for the Securities.

The market maker is responsible for setting the prices of the Securities ("**market making**"). The prices are then not established directly by supply and demand. This distinguishes the pricing of Securities from stock exchange trading. In stock exchange trading, prices are based on supply and demand.

The Issuer and its affiliates may also act as market makers for the underlying.

In Bezug auf die Wertpapiere bedeutet das Folgendes: Der Emittent kann Maßnahmen ergreifen, um seine eigenen Interessen aus dieser Geschäftsbeziehung zu wahren. Dabei muss der Emittent die Auswirkungen auf die Wertpapiere und auf die Wertpapierinhaber nicht berücksichtigen.

Der Emittent kann Transaktionen durchführen und Geschäfte eingehen oder an diesen beteiligt sein, welche den Wert des Basiswerts beeinflussen. Solche Geschäftsbeziehungen zum Emittenten des Basiswerts können den Wert der Wertpapiere verringern. Dies kann zu einem Interessenkonflikt auf Seiten des Emittenten führen.

4.3 Informationen bezogen auf den Basiswert

Der Emittent und seine verbundenen Unternehmen können über den Basiswert wesentliche, nicht öffentliche Informationen besitzen. Der Emittent und seine verbundenen Unternehmen sind nicht verpflichtet, den Wertpapierinhabern derartige Informationen offenzulegen. Anleger sind daher bei der Analyse des jeweiligen Basiswerts auf öffentlich verfügbare Informationen angewiesen.

4.4 Preisstellung durch den Emittenten

Der Emittent und seine verbundenen Unternehmen können für die Wertpapiere als Market Maker (der "**Market Maker**") auftreten.

Der Market Maker ist dafür zuständig, die Preise der Wertpapiere zu stellen ("**Market Making**"). Die Preise kommen dann nicht unmittelbar durch Angebot und Nachfrage zustande. Dadurch unterscheidet sich die Preisbildung für die Wertpapiere vom Börsenhandel. Beim Börsenhandel beruhen die Preise auf Angebot und Nachfrage.

Der Emittent und seine verbundenen Unternehmen können außerdem für den Basiswert als Market Maker tätig werden.

Market making can have a significant impact on the price of the underlying and thus on the value of the Securities. The prices provided by the market maker will not always correspond to the prices that would have been formed in the event of liquid exchange trading. Bid and ask prices set by the market maker in the secondary market are determined on the basis of the financial mathematical value (so-called fair value) of the Securities. The fair value depends, among other things, on the value of the underlying.

The market maker sets the spread between the bid and ask prices (spread). The bid price is the price at which the market maker buys the Securities. The ask price is the price at which the market maker sells the Securities. The spread between bid and ask prices is influenced by the liquidity of the hedging instruments used to hedge risk and also depends on certain earnings considerations.

Ask prices for the Securities provided in the secondary market may also include initial sales charges, commissions, a margin or other fees. Commissions may be charged by the Issuer and may be passed on by the Issuer, in whole or in part, to third parties (distributors or investment advisers). Alternatively, the Issuer may provide a distributor or investment advisor with a discount on the ask price provided in the secondary market.

Some costs are deducted when the Securities are priced over the life of the Securities. However, this does not always occur evenly over the term. Costs may be fully deducted from the fair value of the Securities at an early stage. The prices provided by the market maker may therefore deviate significantly from the fair value or the economically expected value of the Securities. In addition, the market maker may at any time change the method by which it determines the prices quoted. For example, it may increase or decrease the spread between bid and ask prices.

Das Market Making kann den Preis des Basiswerts und damit auch den Wert der Wertpapiere maßgeblich beeinflussen. Die vom Market Maker gestellten Preise werden nicht immer den Preisen entsprechen, die sich bei einem liquiden Börsenhandel gebildet hätten. Vom Market Maker im Sekundärmarkt gestellte An- und Verkaufspreise (Geld- und Briefkurse) werden auf Grundlage des finanzmathematischen Wertes (sogenannter fairer Wert oder *fair value*) der Wertpapiere festgelegt. Der faire Wert hängt unter anderem vom Wert des Basiswerts ab.

Der Market Maker setzt die Spanne zwischen den An- und Verkaufspreisen (Spread) fest. Der Ankaufspreis (Geldkurs) ist der Preis, zu dem der Market Maker die Wertpapiere ankauft. Der Verkaufspreis (Briefkurs) ist der Preis, zu dem der Market Maker die Wertpapiere verkauft. Die Spanne zwischen An- und Verkaufspreisen wird durch die Liquidität der zur Risikoabsicherung eingesetzten Hedging-Instrumente beeinflusst und ist auch von bestimmten Ertragsgesichtspunkten abhängig.

Auch im Sekundärmarkt gestellte Verkaufspreise für die Wertpapiere können Ausgabeaufschläge, Provisionen, eine Marge oder andere Entgelte enthalten. Provisionen können vom Emittenten erhoben und vom Emittenten ganz oder teilweise an Dritte (Vertriebspartner oder Anlageberater) weitergegeben werden. Alternativ kann der Emittent einem Vertriebspartner bzw. Anlageberater einen Abschlag auf den im Sekundärmarkt gestellten Verkaufspreis gewähren.

Einige Kosten werden bei der Preisstellung für die Wertpapiere über die Laufzeit der Wertpapiere abgezogen. Die geschieht allerdings nicht immer gleichmäßig über die Laufzeit verteilt. Kosten können bereits zu einem frühen Zeitpunkt vollständig vom fairen Wert der Wertpapiere abgezogen werden. Die vom Market Maker gestellten Preise können daher erheblich vom fairen oder vom wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere abweichen. Darüber hinaus kann der Market Maker jederzeit die Methode ändern, nach der er die gestellten Preise festsetzt. So kann er beispielsweise die Spanne zwischen An- und Verkaufspreisen vergrößern oder verringern.

4.5 Interests of third parties involved in the issue, both natural persons and legal entities

Natural and legal persons appointed by the Issuer may be involved in the issue and the offer of the Securities, e.g., as advisers, sales partners or market-makers, who may be pursuing their own interests which are opposed to the interests of the investors.

If the Issuer allows sales commissions in respect of the Securities, conflicts of interest to the disadvantage of the investor may arise from the payment of sales commissions to distributors, such that distributors may recommend Securities yielding a higher fee because of the sales commission incentive. Investors should therefore always seek advice from their bank, financial advisor or other parties about the existence of possible conflicts of interest before purchasing Securities.

This Securities Note contains a description of the potential conflicts of interest known to the Issuer at the date of the Securities Note under "3.6 Risks in connection with conflicts of interest" in Section "II. RISK FACTORS" in subsection "B. SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES" under the risk category "3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities". The Final Terms may also include a description of additional interests of third parties - including conflicts of interest - that are of material significance for the issue/offer.

4.5 Interessen Dritter an der Emission beteiligter natürlicher und juristischer Personen

An der Emission und dem Angebot der Wertpapiere können gegebenenfalls vom Emittenten beauftragte natürliche und juristische Personen, z. B. als Berater, Vertriebspartner oder Market Maker, beteiligt sein, die möglicherweise eigene Interessen verfolgen, die den Interessen der Anleger entgegenstehen.

Sofern der Emittent im Hinblick auf die Wertpapiere Vertriebsprovisionen gewährt, können durch die Zahlung von Provisionen an Vertriebspartner Interessenkonflikte dadurch zu Lasten des Anlegers entstehen, dass durch den geschaffenen Provisionsanreiz gegebenenfalls von Seiten der Vertriebspartner bevorzugt Wertpapiere mit einer höheren Provision empfohlen werden. Anleger sollten sich daher stets vor Erwerb von Wertpapieren bei ihrer Hausbank, ihrem Finanzberater oder ihren sonstigen Vertragspartnern über das Bestehen etwaiger Interessenkonflikte informieren.

Diese Wertpapierbeschreibung enthält unter "3.6 Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten" im Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN" im Unterabschnitt "B. SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN" unter der Risikokategorie "3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere" eine Beschreibung der potentiellen Interessenkonflikte, die dem Emittenten zum Datum der Wertpapierbeschreibung bekannt sind. Die Endgültigen Bedingungen können darüber hinaus gegebenenfalls eine Beschreibung weiterer Interessen von Dritten – einschließlich Interessenkonflikte – enthalten, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.

5. Reasons for the offer of the Securities and use of the proceeds

The offer of the Securities and the use of the proceeds are solely for the purpose of generating profits in the general business of the Issuer and/or for hedging certain risks of the Issuer.

For the avoidance of doubt, although the cash amounts or the performance of the Securities are calculated by reference to a price of an underlying defined in the Terms and Conditions. However, the Issuer is not obligated to invest the proceeds from the issuance of the Securities in the underlying or any constituents of the underlying at any time. Security Holders have no ownership rights or interests in the underlyings or their constituents.

The Issuer is also not obligated to enter into hedging transactions to eliminate risks arising from the issuance of individual Securities (micro-hedging).

The Issuer is free to use the proceeds from the issuance of the Securities.

6. Information on the resolutions concerning the Securities

The preparation of the Base Prospectus as well as the issue of Securities thereunder have been authorized in the proper manner by the relevant bodies of Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main, Germany. The preparation of the Base Prospectus of Citigroup Global Markets Europe AG forms part of the ordinary course of business, so that no separate resolution of the executive board is required.

5. Gründe für das Angebot der Wertpapiere und Verwendung der Erlöse

Das Angebot der Wertpapiere und die Verwendung der Erlöse dienen ausschließlich der Gewinnerzielung im Rahmen der allgemeinen Geschäftstätigkeit des Emittenten und/oder der Absicherung bestimmter Risiken des Emittenten.

Zur Klarstellung: Zwar werden die Auszahlungsbeträge bzw. die Wertentwicklung der Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen in den Emissionsbedingungen definierten Kurs eines Basiswerts berechnet. Der Emittent ist aber nicht verpflichtet, den Erlös aus der Ausgabe der Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt in den Basiswert oder Bestandteile des Basiswerts zu investieren. Wertpapierinhaber haben keine Eigentumsrechte oder Anteile an den Basiswerten oder ihren Bestandteilen.

Der Emittent ist auch nicht verpflichtet, Absicherungsgeschäfte zur Beseitigung von Risiken aus der Begebung einzelner Wertpapiere abzuschließen (*Micro-Hedging*).

Der Emittent ist in der Verwendung der Erlöse aus der Ausgabe der Wertpapiere frei.

6. Angabe der Beschlüsse bezüglich der Wertpapiere

Die Erstellung des Basisprospekts sowie die Ausgabe der Wertpapiere in dessen Rahmen wurden ordnungsgemäß durch die zuständigen Stellen der Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main, Deutschland, genehmigt. Die Erstellung des Basisprospekts der Citigroup Global Markets Europe AG erfolgt im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebs, so dass kein gesonderter Vorstandsbeschluss erforderlich ist.

All necessary consents or authorizations in connection with the issue of and fulfillment of obligations associated with the Securities will be issued by Citigroup Global Markets Europe AG.

7. Dependence of any income from the Securities on their tax treatment

Warning: Interested investors should note that the tax legislation of the investor's member state and the tax legislation in the Federal Republic of Germany, i.e., the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Securities.

The Issuer assumes no responsibility for the deduction or withholding of taxes at the source. **Interested investors are strongly advised to seek advice from their tax advisor on taxation in individual cases.**

8. Information about the underlying

The value of the Securities is mainly influenced by the price of the respective underlying of the Securities.

In principle, Security Holders participate in both positive and negative performance of the respective underlying during the term of the Securities.

In particular, the level of the cash amount of the Securities depends on the price of the underlying on the relevant valuation date.

8.1 General description of the underlying

The Securities described in the Base Prospectus may refer to a share or a security representing shares, an index, an exchange rate, a commodity, a fund, an exchange traded fund ("ETF") or a futures contract.

Sämtliche erforderlichen Zustimmungen oder Genehmigungen im Zusammenhang mit der Ausgabe und der Erfüllung der Verpflichtungen der Wertpapiere werden von der Citigroup Global Markets Europe AG erteilt.

7. Abhängigkeit etwaiger Erträge aus den Wertpapieren von deren steuerlicher Behandlung

Warnhinweis: Interessierte Anleger sollten beachten, dass sich die Steuergesetzgebung des Mitgliedstaats des Anlegers und die Steuergesetzgebung der Bundesrepublik Deutschland, d. h. dem Gründungsstaat des Emittenten, auf die Erträge aus den Wertpapieren auswirken können.

Der Emittent übernimmt keine Verantwortung für den Steuerabzug oder die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. **Interessierten Anlegern wird dringend empfohlen, sich von ihrem Steuerberater über die Besteuerung im Einzelfall beraten zu lassen.**

8. Angaben über den Basiswert

Der Wert der Wertpapiere wird hauptsächlich vom Kurs des jeweiligen Basiswerts der Wertpapiere beeinflusst.

Grundsätzlich partizipieren Wertpapierinhaber während der Laufzeit der Wertpapiere sowohl an positiven als auch an negativen Kursentwicklungen des jeweiligen Basiswerts.

Insbesondere die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere hängt vom Kurs des Basiswerts am maßgeblichen Bewertungstag ab.

8.1 Allgemeine Beschreibung des Basiswerts

Die in dem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere können sich auf eine Aktie bzw. ein aktienvertretendes Wertpapier, ein Index, ein Wechselkurs, ein

In this context, the Securities relate to a single underlying, e.g., a single share or a single index. The underlying of each Security, the indication of the place where information on the respective underlying, in particular its past and future performance and its volatility, can be obtained shall be published in the Final Terms of the relevant Security.

Furthermore, and as the case may be, Table 2 of the annex to the Issue Specific Conditions (see page 425 of this Securities Note) in the Final Terms contains information about the name of the issuer or the company or sponsor of the underlying, the international securities identification number (ISIN) or such other security identification code, the name of the index in case of an index as underlying, or equivalent information in relation to the relevant underlying.

The relevant Final Terms shall indicate sources of further information on an underlying. And they shall inform whether or not the further information can be obtained free of charge.

The Final Terms shall contain information as to whether and, if so, in what manner the Issuer will publish further information after the issue has been completed.

8.2 Market disruption in relation to the underlying

A disruption of the market (the "**Market Disruption**") may affect the underlying. As a result, the market disruption may affect the determination of the level of the amount to be paid (cash amount). Market disruptions depend on the type of underlying. A market disruption exists, for example: The price of the underlying is not determined on the valuation date. A market

Rohstoff, ein Fonds, ein Exchange Traded Fund ("ETF") oder ein Futures-Kontrakt beziehen.

Dabei beziehen sich die Wertpapiere auf einen einzelnen Basiswert, also beispielsweise eine einzelne Aktie oder einen einzelnen Index. Der Basiswert eines jeden Wertpapiers die Angabe des Ortes, an dem Informationen zu dem jeweiligen Basiswert, insbesondere dessen vergangene und künftige Wertentwicklung und seine Volatilität erhältlich sind, wird in den Endgültigen Bedingungen des betreffenden Wertpapiers veröffentlicht.

Darüber hinaus sind in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen (siehe Seite 425 dieser Wertpapierbeschreibung) in den Endgültigen Bedingungen, sofern anwendbar, auch Informationen über den Namen des Emittenten bzw. der Gesellschaft oder Sponsor des Basiswerts, die International Securities Identification Number (ISIN) oder eine ähnliche Wertpapierkennung, im Falle eines Index als Basiswert die Bezeichnung des Index, oder gleichwertige Angaben zu dem jeweiligen Basiswert enthalten.

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen weisen auf Quellen für weiterführende Informationen über einen Basiswert hin. Und sie informieren darüber, ob die weiterführenden Informationen kostenfrei eingeholt werden können oder nicht.

Die Endgültigen Bedingungen enthalten Informationen darüber, ob und gegebenenfalls in welcher Weise der Emittent weitere Angaben nach erfolgter Emission veröffentlicht.

8.2 Marktstörung in Bezug auf den Basiswert

Eine Störung des Markts (die "**Marktstörung**") kann den Basiswert beeinflussen. Dadurch kann sich die Marktstörung auf die Ermittlung der Höhe des Auszahlungsbetrags auswirken. Marktstörungen sind von der Art des Basiswerts abhängig. Eine Marktstörung liegt beispielsweise vor: Am Bewertungstag wird der Kurs des Basiswerts nicht festgestellt. Die Folge einer

disruption may result in the determination of a substitution price for the underlying affected by the market disruption.

For all types of Securities, market disruptions and their consequences depending on the underlying are specified in the relevant No. 7 of the Issue Specific Conditions in the Final Terms.

8.3 Adjustments to the Terms and Conditions of Securities due to events affecting the underlying

Certain events may have a material effect on the determination of the prices of the underlying as defined in the Terms and Conditions.

Adjustment events can be, for example:

- capital increase for capital contributions,
- the permanent delisting of the underlying,
- the discontinuation of the calculation or publication of an index, or
- other events that render the determination of the reference prices impossible. These include events that result in the underlying no longer being regularly determined and published (each an "**Adjustment Event**").

If an adjustment event occurs, the adjustment rules provided for in the Terms and Conditions shall be applied. Adjustment events depend on the type of underlying. The adjustment events and the consequences of adjustments are specified in the relevant No. 6 of the Issue Specific Conditions in the Final Terms.

Marktstörung kann etwa die Ermittlung eines Ersatzkurses für den durch eine Marktstörung betroffenen Basiswert sein.

Für sämtliche Typen von Wertpapieren sind Marktstörungen und deren Folgen in Abhängigkeit vom Basiswert in der jeweiligen Nr. 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

8.3 Anpassungen der Emissionsbedingungen auf Grund von Ereignissen, die den Basiswert betreffen

Bestimmte Ereignisse können wesentliche Auswirkungen auf für die Feststellung von in den Emissionsbedingungen definierten Kursen des Basiswerts haben.

Anpassungsereignisse können beispielsweise sein:

- Kapitalerhöhungen gegen Bareinlagen,
- die endgültige Einstellung der Börsennotierung des Basiswerts,
- die Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung eines Index, oder
- sonstige Ereignisse, die die Feststellung des Referenzpreises unmöglich machen. Dazu gehören Ereignisse, die dazu führen, dass der Basiswert nicht mehr regelmäßig festgestellt und veröffentlicht wird (jeweils ein "**Anpassungsereignis**").

Tritt ein Anpassungsereignis ein, werden die in den Emissionsbedingungen vorgesehenen Anpassungsregelungen angewendet. Anpassungsereignisse sind von der Art des Basiswerts abhängig. Die Anpassungsereignisse und die Folgen von Anpassungen werden in der jeweiligen Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

8.4 Indices as underlying provided by a legal or natural person acting in conjunction with or on behalf of the Issuer

Where the applicable Final Terms specify the Underlying to be an index and if such index is provided by a legal entity or a natural person acting in association with, or on behalf of the Issuer the Issuer makes the following statements:

- the complete set of rules of the index and information on the performance of the index are freely accessible on the Issuer's or the Index Calculator's or the Index Sponsor's website; and
- the governing rules of the index (including methodology of the index for the selection and the rebalancing of the components of the index, description of market disruption events and adjustment rules) are based on predetermined and objective criteria.

8.5 Underlyings which are a benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016

If the underlying specified in the Final Terms or any other value that is determined in whole or in part by reference to such reference value is a benchmark in the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 ("EU Benchmark Regulation") the Issuer is subject to certain requirements regarding the use of the respective benchmark index and corresponding disclosure obligation in relation to the Base Prospectus, *inter alia*, regarding the specification whether a benchmark administrator of the underlying (the "Administrator") is registered in accordance with the EU Benchmark Regulation.

8.4 Indizes als Basiswert, die durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt werden, die in Verbindung mit dem Emittenten oder in dessen Namen handelt

Für den Fall, dass in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ein Index als Basiswert angegeben wird und dieser Index durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit dem Emittenten oder in dessen Namen handelt, gibt der Emittent folgende Erklärungen ab:

- Sämtliche Regeln des Index und Informationen zu seiner Wertentwicklung sind kostenlos auf der Internetseite des Emittenten oder des Indexberechners bzw. Index-Sponsors abrufbar; und
- die Regelungen des Index (einschließlich Indexmethode für die Auswahl und die Neugewichtung der Indexbestandteile, Beschreibung von Marktstörungen und Anpassungsregeln) basieren auf vorher festgelegten und objektiven Kriterien.

8.5 Basiswerte, bei denen es sich um einen Referenzwert im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 handelt

Handelt es sich bei dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Basiswert oder einen anderen Wert, der ganz oder teilweise durch Bezugnahme auf einen solchen Referenzwert bestimmt wird, um einen Referenzwert (auch "Benchmark") im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 ("EU Benchmark-Verordnung"), unterliegt der Emittent besonderen Anforderungen an die Verwendung der betreffenden Benchmark sowie diesbezüglichen Informationspflichten im Rahmen des Basisprospekts, unter anderem betreffend die Angabe, ob ein Administrator einer Benchmark

The prerequisite for classification as a benchmark is that an Administrator publishes this benchmark or makes it available to the public. In this context, a transitional period for certain benchmarks, in particular for those that already existed prior to 1 January 2018, applied until 1 January 2020 and in some cases, e.g., for so-called critical benchmarks, applies until 31 December 2023. Banks and other supervised entities may only use a benchmark in the context of securities at the latest from the end of the transitional period if the Administrator or the benchmark is entered in a corresponding public register ("**EU Benchmark Register**").

Due to the withdrawal of the United Kingdom from the European Union on 31 January 2020, Administrators from the United Kingdom previously registered in the EU Benchmark Register have been deleted from the EU Benchmark Register with effect from 1 January 2021. Since then, Administrators from the United Kingdom have been deemed to be administrators established in a third country within the meaning of the EU Benchmark Regulation. However, during the transition period until 31 December 2023, the aforementioned change to the EU Benchmark Register will not affect the ability of supervised entities from the remaining EU Member States to use benchmarks provided by Administrators from the United Kingdom. During the transition period, third country benchmarks can still be used by supervised entities in the European Union if the benchmark is already used in the European Union as a reference for financial instruments, financial contracts or for measuring the performance of an investment fund.

In addition, the Issuer will probably have no or limited information on certain circumstances during this transitional period, e.g., concerning the status of registration of the Administrator. Where available at the time of the

("Administrator") nach Maßgabe der EU Benchmark-Verordnung registriert ist.

Voraussetzung für die Einordnung als Benchmark ist, dass ein Administrator diesen Referenzwert veröffentlicht oder der Öffentlichkeit zugänglich macht. Dabei galt für bestimmte Referenzwerte, insbesondere für solche, die bereits vor dem 1. Januar 2018 existierten, eine Übergangsfrist bis zum 1. Januar 2020, die teilweise, z. B. für sogenannte kritische Referenzwerte, bis zum 31. Dezember 2023 fortgilt. Banken und andere beaufsichtigte Unternehmen dürfen spätestens ab dem Ende der Übergangsfrist einen Referenzwert im Rahmen von Wertpapieren nur verwenden, wenn der Administrator bzw. der Referenzwert in einem entsprechenden öffentlichen Register ("**EU Benchmark-Register**") eingetragen ist.

Aufgrund des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union am 31. Januar 2020 wurden mit Wirkung ab dem 1. Januar 2021 bisher im EU Benchmark-Register eingetragene Administratoren aus dem Vereinigten Königreich aus dem EU Benchmark-Register gelöscht. Seitdem gelten Administratoren aus dem Vereinigten Königreich als in einem Drittstaat angesiedelte Administratoren im Sinne der EU Benchmark-Verordnung. Während der Übergangsphase bis zum 31. Dezember 2023 hat die genannte Änderung des EU Benchmark-Registers jedoch keine Auswirkungen auf die Fähigkeit der beaufsichtigten Unternehmen aus den verbleibenden EU-Mitgliedstaaten, die von Administratoren aus dem Vereinigten Königreich bereitgestellten Benchmarks zu verwenden. Während der Übergangsphase können Benchmarks aus Drittstaaten weiterhin von beaufsichtigten Unternehmen in der Europäischen Union verwendet werden, wenn die Benchmark in der Europäischen Union bereits als Referenz für Finanzinstrumente, Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet wird.

Darüber hinaus gilt, dass dem Emittenten in diesem Übergangszeitraum voraussichtlich keine oder nur begrenzte Informationen zu bestimmten Umständen vorliegen, z. B. bezüglich des Standes der Registrierung des

issuance of a Security, the Final Terms shall specify the name of the Administrator of the benchmark and indicate whether it is included in the EU Benchmark Register of Administrators and Benchmarks prepared and administered by the European Securities and Markets Authority in accordance with Article 36 of the EU Benchmark Regulation. The status of an Administrator's registration generally is public information. The Issuer does not intend to update the Final Terms due to any changes in the status of an Administrator's registration, unless required by applicable law.

The Issuer has prepared a plan in which it has formulated measures in the event that a benchmark materially changes or ceases to be provided. In the contractual relationship with its clients the Issuer is guided by this plan. If comparable benchmarks can be used, this may result in a replacement of the benchmark. Investors can inspect the plan at the Issuer's office during normal business hours.

9. Regular income from the Securities

The Securities do not represent an entitlement to regular income such as interest or dividend payments.

Rather, the Securities represent only an exercise right that investors may only exercise with effect as of the valuation date (European type of exercise) or anytime (American type of exercise).

Alternatively, the investor may sell the Securities, but this is not governed by the Terms and Conditions; in particular, the Issuer has no obligation to the investor arising from the Securities to repurchase the Securities. Please refer also, particularly with regard to the method of calculation of the prices of the Securities, to the presentation in subsection "The secondary market for the Securities may be limited or the Securities may have no liquidity

Administrators. Sofern zum Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers verfügbar, wird in den Endgültigen Bedingungen der Name des Administrators der Benchmark aufgeführt und darüber hinaus angegeben, ob dieser in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten EU Benchmark-Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen ist. Der Stand der Registrierung eines Administrators ist grundsätzlich eine öffentliche Information. Der Emittent beabsichtigt nicht, die Endgültigen Bedingungen aufgrund etwaiger Änderungen des Standes der Registrierung eines Administrators zu aktualisieren, soweit dies nach geltendem Recht nicht erforderlich ist.

Der Emittent hat einen Plan erstellt, in dem er Maßnahmen für den Fall formuliert hat, dass sich eine Benchmark wesentlich ändert oder nicht mehr bereitgestellt wird. Der Emittent orientiert sich in der Vertragsbeziehung mit seinen Kunden an diesem Plan. Sofern vergleichbare Benchmarks verwendet werden können, kann ein Austausch der Benchmark die Folge sein. Den Plan können Anleger beim Emittenten während der üblichen Geschäftszeiten einsehen.

9. Laufende Einkünfte aus den Wertpapieren

Die Wertpapiere verbriefen keinen Anspruch auf einen laufenden Ertrag, wie etwa Zinszahlungen oder Dividendenzahlungen.

Die Wertpapiere verbriefen vielmehr ausschließlich ein Ausübungsrecht, das Anleger ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag (europäische Ausübung) bzw. jederzeit (amerikanische Ausübung) ausüben können.

Alternativ kommt der Verkauf der Wertpapiere in Betracht, der jedoch in den Emissionsbedingungen nicht geregelt ist; insbesondere schuldet der Emittent aus den Wertpapieren dem Anleger keine Verpflichtung auf Rückkauf der Wertpapiere. Siehe auch, insbesondere zur Art und Weise der Berechnung der Preise für die Wertpapiere, die Darstellung im Unterabschnitt "Der Sekundärmarkt für Wertpapiere kann eingeschränkt sein oder die Wertpapiere

which may adversely impact the value of the Securities or the ability of the investor to dispose of them." under "3.2 Liquidity risks" in Section "II. RISK FACTORS" in subsection "B. SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES" under the risk category "3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities".

10. Conditions and preconditions for the offer of the Securities

10.1 Conditions, offering statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.

The Securities may be offered to prospective investors in one or more series, which may have different features, either with or without a subscription period.

The Securities will be offered for the first time at either the commencement of the off-exchange trading or the commencement of the subscription period.

Information on any entities that have undertaken to take over an issue and the date of the takeover agreement and the name and address of financial intermediaries (the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer), as well as of the placers in the various countries where the offer takes place may be disclosed under "Additional information" in the applicable Final Terms.

Offers of Securities without a subscription period

If Securities are offered without a subscription period, the respective issue date of the Securities will be specified and published as the start of sale in the Final Terms.

können keine Liquidität aufweisen, wodurch der Wert der Wertpapiere oder die Möglichkeit, diese zu veräußern, negativ beeinflusst werden kann." unter "3.2 Liquiditätsrisiken" im Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN" im Unterabschnitt "B. SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN" unter der Risikokategorie "3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere".

10. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere

10.1 Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

Die Wertpapiere können potenziellen Anlegern in einer oder mehreren Serien, die unterschiedlich ausgestattet sein können, entweder mit oder ohne Zeichnungsfrist angeboten werden.

Die Wertpapiere werden erstmals entweder mit Beginn des freihändigen Verkaufs oder dem Beginn der Zeichnungsfrist angeboten.

Angaben zu den Instituten, die sich zur Übernahme einer Emission verpflichtet haben, sowie das Datum des Übernahmevertrags, und der Name und die Anschrift von Intermediären (des Koordinators / der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots) sowie Angaben zu den Platziern in den einzelnen Ländern des Angebots, werden gegebenenfalls unter "Weitere Informationen" in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Angebote von Wertpapieren ohne Zeichnungsfrist

Wenn Wertpapiere ohne Zeichnungsfrist angeboten werden, wird der jeweilige Ausgabetag (Emissionstag) der Wertpapiere als Verkaufsbeginn in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht.

Offers of Securities with a subscription period

If Securities are offered with a subscription period, the subscription period for the Securities will be specified and published in the Final Terms.

In order to purchase Securities, investors must submit a subscription order within the subscription period to be forwarded to the Issuer. After the end of the subscription period, the Securities will be offered for purchase without engagement.

Within the subscription period, the Issuer reserves the right to terminate the subscription period or any other subscription opportunity prematurely. In addition, the Issuer reserves the right to reduce subscriptions of potential investors or to allot Securities only partially.

The Issuer reserves the right not to issue the Securities (in particular in case of insufficient demand during the subscription period). In this case, all existing offers to purchase the Securities (i.e., subscriptions by prospective purchasers) will become invalid. A corresponding notice will be published on the website www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field).

The details of the subscription period will be specified and published in the Final Terms.

Further information on the offer of the Securities

The specific terms and conditions for the offer of the Securities will be specified and published in the Final Terms. This is because they are not determined until shortly before the publication of the Final Terms.

Angebote von Wertpapieren mit Zeichnungsfrist

Wenn Wertpapiere mit einer Zeichnungsfrist angeboten werden, wird die Zeichnungsfrist für die Wertpapiere in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht.

Um Wertpapiere zu kaufen, müssen Anleger innerhalb der Zeichnungsfrist einen Zeichnungsauftrag zur Weiterleitung an den Emittenten erteilen. Nach Beendigung der Zeichnungsfrist werden die Wertpapiere freibleibend zum Kauf angeboten.

Im Rahmen der Zeichnungsfrist behält sich der Emittent das Recht vor, die Zeichnungsfrist bzw. eine sonstige Zeichnungsmöglichkeit vorzeitig zu beenden. Außerdem behält sich der Emittent vor, Zeichnungen potenzieller Anleger zu kürzen bzw. Wertpapiere nur teilweise zuzuteilen.

Der Emittent behält sich das Recht vor, die Wertpapiere (insbesondere bei zu geringer Nachfrage während der Zeichnungsfrist) nicht zu emittieren. In diesem Falle werden alle bereits vorliegenden Angebote zum Kauf der Wertpapiere (also die Zeichnungen von Kaufinteressenten) unwirksam. Eine entsprechende Bekanntmachung wird auf der Internetseite www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) veröffentlicht.

Die Einzelheiten zur Zeichnungsfrist werden in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht.

Weitere Angaben zum Angebot der Wertpapiere

Die konkreten Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere werden in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht. Denn sie werden erst kurz vor Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Examples: • Start of sale, • subscription period, if applicable, • any possibility of reducing subscriptions and the method of refunding to subscribers the amount paid in excess, or • minimum or maximum amount in connection with the offering of the Securities. In particular, the Final Terms shall also contain information on the total issue volume (number of securities). Unless otherwise specified in the Final Terms, the allotment shall be made up to the total issue volume. If the Securities are offered with a subscription period, the following peculiarity arises: certain features of the Securities can often only be determined by the Issuer after the end of the subscription period. These features are, for example: • the specific amount of the ratio (multiplier); • the strike; • the barrier. In these cases, the Issuer will set a percentage of the price of the respective underlying of the Securities on a record date. The feature, e.g. strike or barrier, will then correspond to this percentage of the price of the underlying on the relevant record date. The Issuer may also specify a range for the feature. The strike or barrier will then move within this range.	Beispiele: • Verkaufsbeginn, • ggf. Zeichnungsfrist, • etwaige Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner oder • Mindest- bzw. Höchstbetrag im Zusammenhang mit dem Angebot der Wertpapiere. Insbesondere enthalten die Endgültigen Bedingungen auch Informationen über das Gesamt-Emissionsvolumen (Anzahl von Wertpapieren). Sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes festgelegt ist, erfolgt die Zuteilung bis zum Gesamt-Emissionsvolumen. Wenn die Wertpapiere mit einer Zeichnungsfrist angeboten werden, ergibt sich die folgende Besonderheit: Bestimmte Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere können vom Emittenten oft erst nach dem Ende der Zeichnungsfrist festgelegt werden. Bei diesen Ausstattungsmerkmalen handelt es sich zum Beispiel um: • die konkrete Höhe des Bezugsverhältnisses, • den Basispreis, • die Barriere. In diesen Fällen wird der Emittent einen Prozentsatz des Kurses des jeweiligen Basiswerts der Wertpapiere zu einem Stichtag festlegen. Das Ausstattungsmerkmal z. B. Basispreis oder Barriere wird dann diesem Prozentsatz des Kurses des Basiswerts am betreffenden Stichtag entsprechen. Möglicherweise wird der

Immediately after the subscription period, the Issuer will finally determine and publish the relevant features.

10.2 Plan of distribution of the Securities and their allotment

Potential investors, categories of investors

The Securities may be offered to retail investors, institutional investors and/or other qualified investors. The restrictions set out in section "IX. SELLING RESTRICTIONS" on pages 444 et seqq. of this Securities Note must be observed. The investors to whom the Securities are offered will be determined and published in the Final Terms.

The Final Terms will also specify and publish the states in which the Securities will be offered. The following states may be considered as offer countries for a public offering of the Securities: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Italy, the Netherlands, Norway, Portugal, Spain and/or Sweden.

Process for notification in the event of a subscription opportunity

If the Securities are offered without a subscription period, a notification is not required.

If the Securities are offered during a subscription period, the Securities allotted to the investor will be booked to his securities account at his custodian bank. There is no separate notification of this. Investors are therefore not expressly informed of the allotment.

Emittent auch eine Bandbreite für das Ausstattungsmerkmal festlegen. Der Basispreis oder die Barriere wird sich dann in dieser Bandbreite bewegen.

Unverzüglich nach der Zeichnungsfrist wird der Emittent die betreffenden Ausstattungsmerkmale endgültig festlegen und veröffentlichen.

10.2 Plan für die Verbreitung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Potenzielle Investoren, Anlegerkategorien

Die Wertpapiere können Privatanlegern, institutionellen Anleger und/oder sonstigen qualifizierten Anlegern angeboten werden. Dabei sind die in Abschnitt "IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN" auf den Seiten 444 ff. dieser Wertpapierbeschreibung dargestellten Beschränkungen zu beachten. Welchen Anlegern die Wertpapiere angeboten werden, wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt und veröffentlicht.

In den Endgültigen Bedingungen wird außerdem angegeben und veröffentlicht, in welchen Ländern die Wertpapiere angeboten werden. Als Angebotsland für ein öffentliches Angebot der Wertpapiere kommen in Frage: Österreich und/oder Deutschland.

Verfahren für die Benachrichtigung bei Zeichnungsmöglichkeit

Werden die Wertpapiere ohne Zeichnungsfrist angeboten, ist eine Benachrichtigung nicht erforderlich.

Werden die Wertpapiere in einer Zeichnungsfrist angeboten, werden die dem Anleger zugeteilten Wertpapiere auf sein Wertpapier-Depot bei seiner Depotbank eingebucht. Darüber erfolgt keine separate Benachrichtigung. Anleger werden also über die Zuteilung nicht ausdrücklich unterrichtet.

10.3 Issue price of the Securities, pricing**Indication of the price at which the Securities are offered (initial issue price).**

If the Securities are offered without a subscription period, the initial issue price per Security is generally specified in the Final Terms. The initial issue price is the price at which the Securities are first offered to the public. Thereafter, the selling price of the Securities is determined on an ongoing basis.

If Securities are offered during a subscription period, the initial issue price determined by the Issuer shall apply to all Securities within the subscription period. The initial issue price per Security shall be specified and published in the Final Terms. If applicable, an issue premium will be charged. If this is the case, the issue premium shall also be specified and published in the Final Terms. After the end of the subscription period, the Securities will continue to be offered for sale by the Issuer without engagement. The selling price is then determined on an ongoing basis by the Issuer.

The initial issue price of the Securities is based on internal calculation models of the Issuer. The initial issue price may include an expected margin that is not apparent to investors. This margin is collected by the Issuer. This margin may include costs incurred or to be incurred by the Issuer. Example: costs incurred by the Issuer for structuring the Securities, for risk hedging of the Issuer and for distribution. The Final Terms shall, to the extent known to the Issuer, specify the amount of the Issuer's costs included in the initial issue price of the Securities.

Counterparties to purchasers of Securities issued by the Issuer may receive inducements for the distribution of such Securities. It may also be that such counterparties receive the issue premium that may be charged. Alternatively,

10.3 Ausgabepreis der Wertpapiere, Preisbildung**Angabe des Preises, zu dem die Wertpapiere angeboten werden (anfänglicher Ausgabepreis)**

Werden die Wertpapiere ohne Zeichnungsfrist angeboten, wird der anfängliche Ausgabepreis je Wertpapier in der Regel in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Der anfängliche Ausgabepreis ist dabei der Preis, zu dem die Wertpapiere erstmalig öffentlich angeboten werden. Danach wird der Verkaufspreis der Wertpapiere fortlaufend festgelegt.

Werden Wertpapiere in einer Zeichnungsfrist angeboten, gilt für alle Wertpapiere innerhalb der Zeichnungsfrist der vom Emittenten festgelegte anfängliche Ausgabepreis. Der anfängliche Ausgabepreis je Wertpapier wird in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht. Gegebenenfalls wird ein Ausgabeaufschlag erhoben. Sofern dies der Fall ist, wird auch der Ausgabeaufschlag in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht. Nach Ablauf der Zeichnungsfrist werden die Wertpapiere vom Emittenten weiterhin freibleibend zum Kauf angeboten. Der Verkaufspreis wird dann fortlaufend vom Emittenten festgelegt.

Der anfängliche Ausgabepreis der Wertpapiere basiert auf internen Kalkulationsmodellen des Emittenten. Der anfängliche Ausgabepreis kann eine für Anleger nicht erkennbare, erwartete Marge beinhalten. Diese Marge wird vom Emittenten eingenommen. In dieser Marge können Kosten enthalten sein, die dem Emittenten entstanden sind oder noch entstehen. Beispiel: Kosten des Emittenten für die Strukturierung der Wertpapiere, für die Risikoabsicherung des Emittenten und für den Vertrieb. Die Endgültigen Bedingungen geben, soweit dem Emittenten bekannt, die Höhe der in dem anfänglichen Ausgabepreis der Wertpapiere enthaltenen Kosten des Emittenten an.

Vertragspartner der Käufer der vom Emittenten emittierten Wertpapiere erhalten möglicherweise Zuwendungen für den Vertrieb dieser Wertpapiere. Es kann auch sein, dass diese Vertragspartner den möglicherweise erhobenen

the Issuer may grant a distributor or investment adviser a discount on the issue price. In addition, the counterparties of the purchasers may receive inducements in the form of non-cash benefits for the distribution of the Securities.

Information to the risks associated with the pricing are provided under "3.3 Risks in connection with the determination of the prices of the Securities in the secondary market / pricing risks" under "Security Holders bear the risk that they will not be able to sell the Securities at a certain time or at a certain price." or "The Issuer determines the bid and ask prices for the Securities using internal calculation models as a so-called market maker, taking into account the factors that determine the market price. Security Holders may not be able to sell their Security in the market at a reasonable price." and under "3.6 Risks in connection with conflicts of interest", both in Section "II. RISK FACTORS" in subsection "B. SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES" under "3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities".

Method by which the price is determined and procedure for its announcement.

If the Final Terms required to be published for the Securities do not include the issue price, the following shall apply: The Final Terms shall describe the method by which the issue price is determined. In addition, the Final Terms shall provide information on where the issue price is published.

Ausgabeaufschlag erhalten. Alternativ kann der Emittent einem Vertriebspartner bzw. Anlageberater einen Abschlag auf den Ausgabepreis gewähren. Darüber hinaus können die Vertragspartner der Käufer für den Vertrieb der Wertpapiere Zuwendungen in Form von geldwerten Leistungen erhalten.

Informationen zu den mit der Preisstellung im Zusammenhang stehenden Risiken sind unter "3.3 Risiken im Zusammenhang mit der Bestimmung der Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt / Risiken der Preisbildung" unter "Wertpapierinhaber tragen das Risiko, dass sie die Wertpapiere nicht zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Preis verkaufen können." bzw. "Der Emittent bestimmt als sogenannter Market Maker die An- und Verkaufspreise der Wertpapiere mittels interner Kalkulationsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Wertpapierinhaber können möglicherweise nicht in jeder Situation ihr Wertpapier im Markt zu einem angemessenen Kurs veräußern." sowie unter "3.6 Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten", jeweils im Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN" im Unterabschnitt "B. SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN" unter "3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere" dargestellt.

Methode, nach der der Preis festgesetzt wird, und Verfahren für seine Bekanntgabe

Wenn die Endgültigen Bedingungen, die für die Wertpapiere veröffentlicht werden müssen, den Ausgabepreis nicht enthalten, gilt Folgendes: Die Endgültigen Bedingungen beschreiben die Methode, mit der der Ausgabepreis festgelegt wird. Außerdem informieren die Endgültigen Bedingungen darüber, wo der Ausgabepreis veröffentlicht wird.

Other costs and taxes that may be charged to the subscriber or purchaser

Details of the nature and amount of specific costs or taxes and payments of sales commissions in connection with the purchase of the Securities are set out, where applicable, in the relevant Final Terms. However, direct banks, the principal bank or the respective stock exchange may charge other costs and taxes. The amount of these can be inquired there.

10.4 Delivery of the Securities

Delivery of the Securities shall be made on the value date (issue date) specified in the respective Final Terms by deposit or registration with the depository agent. If the Securities are purchased after the issue date, delivery shall be made in accordance with the applicable local market practices.

The Securities will not be delivered as physical securities.

10.5 Listing of the Securities, trading and trading rules

The Securities may generally be acquired on-exchange or off-exchange. Off-exchange trading may be carried out with a financial intermediary.

For Securities under the Base Prospectus, application may be made for admission to trading on a (European) stock exchange and/or trading system. The application may also be made to a market and/or a trading system in a third country.

However, the Securities may also be offered without being admitted to trading or listed on a stock exchange, market and/or trading system.

Sonstige Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer möglicherweise in Rechnung gestellt werden

Angaben zur Art sowie den Beträgen von spezifischen Kosten oder Steuern sowie Provisionszahlungen im Zusammenhang mit dem Erwerb der Wertpapiere werden, sofern anwendbar, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt. Möglicherweise berechnen aber Direktbanken, die Hausbank oder die jeweilige Wertpapierbörse sonstige Kosten und Steuern. Deren Höhe ist dort zu erfragen.

10.4 Lieferung der Wertpapiere

Die Lieferung der Wertpapiere erfolgt an dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutetag (Ausgabetag) durch Hinterlegung bzw. Registrierung bei der Verwahrstelle. Beim Kauf der Wertpapiere nach dem Ausgabetag erfolgt die Lieferung gemäß den anwendbaren örtlichen Marktgepflogenheiten.

Die Wertpapiere werden nicht als effektive Stücke geliefert.

10.5 Notierung der Wertpapiere, Handel und Handelsregeln

Die Wertpapiere können in der Regel börslich oder außerbörslich erworben werden. Der außerbörsliche Handel kann mit einem Finanzintermediär erfolgen.

Für Wertpapiere unter dem Basisprospekt kann die Zulassung zum Handel an einer (europäischen) Börse und/oder einem Handelssystem beantragt werden. Der Antrag kann auch an einem Markt und/oder einem Handelssystem in einem Drittland gestellt werden.

Die Wertpapiere können jedoch auch angeboten werden, ohne dass sie an einer Börse, einem Markt und/oder Handelssystem zum Handel zugelassen oder notiert werden.

Admission of the Securities to trading

The Issuer may intend to apply for inclusion of the Securities or admission to trading on a (European) stock exchange and/or a trading system. In this case, this shall be disclosed in the Final Terms. The same shall apply to an application for admission to trading on a market and/or a trading system of a third country. The Final Terms will specify the first date on which the admission to trading is planned. In addition, the Final Terms will contain the following information: Markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same category of securities are already included or admitted to trading.

If the Issuer intends to apply for admission of the Securities to trading on **another** (European) stock exchange and/or trading system, the following shall apply: The Final Terms will specify the relevant stock exchange. If known, the first dates on which the Securities have been included or are expected to be included in trading will be indicated. The same reference shall be made in case of an application for admission of the Securities to **another** market or trading system in a third country.

Even if the Issuer makes such a request, there is no guarantee that such request will be granted. There is also no guarantee that active trading in the Securities will occur or arise. There is no obligation on the part of the Issuer to maintain admission of the Securities to trading during the term of the Securities.

10.6 Publications after the Securities have been issued

The Issuer does **not** intend to publish information about the Securities after their issue. Exception: The Terms and Conditions provide for the publication of a notice in certain cases. This is the case, for example, in the event of adjustment measures by the Issuer. In such cases, publication shall be made

Zulassung der Wertpapiere zum Handel

Der Emittent kann beabsichtigen, einen Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere bzw. Zulassung zum Handel an einer (europäischen) Börse und/oder einem Handelssystem zu stellen. In diesem Fall wird dies in den Endgültigen Bedingungen bekannt gegeben. Das Gleiche gilt für einen Antrag auf Zulassung zum Handel an einem Markt und/oder einem Handelssystem eines Drittlandes. Die Endgültigen Bedingungen werden den ersten Termin angeben, zu dem die Handelseinführung geplant ist. Außerdem werden die Endgültigen Bedingungen folgende Angaben enthalten: Märkte, auf denen nach Kenntnis des Emittenten Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie bereits zum Handel einbezogen bzw. zugelassen sind.

Beabsichtigt der Emittent einen Antrag auf Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer **anderen** (europäischen) Börse und/oder Handelssystem zu stellen, gilt Folgendes: Die Endgültigen Bedingungen werden auf die jeweilige Börse hinweisen. Falls bekannt, werden die ersten Termine angegeben, zu denen die Wertpapiere in den Handel einbezogen wurden bzw. voraussichtlich einbezogen werden. Der gleiche Hinweis erfolgt bei einem Antrag auf Zulassung der Wertpapiere an einem **anderen** Markt oder Handelssystem in einem Drittland.

Selbst wenn der Emittent einen solchen Antrag stellt, gibt es keine Garantie, dass diesem Antrag stattgegeben wird. Es gibt auch keine Garantie, dass ein aktiver Handel in den Wertpapieren stattfindet oder entstehen wird. Es besteht keine Verpflichtung des Emittenten, die Zulassung der Wertpapiere zum Handel während der Laufzeit der Wertpapiere aufrechtzuerhalten.

10.6 Veröffentlichungen nach erfolgter Ausgabe der Wertpapiere

Der Emittent beabsichtigt **nicht**, nach Ausgabe der Wertpapiere Informationen über die Wertpapiere zu veröffentlichen. Ausnahme: Die Emissionsbedingungen sehen für bestimmte Fälle die Veröffentlichung einer Mitteilung vor. Dies ist zum Beispiel bei Anpassungsmaßnahmen durch den Emittenten der Fall. In

on the website(s) specified in the Final Terms or on a corresponding successor website.

Significant new factors, material mistakes or material inaccuracies relating to information contained in the Base Prospectus will be published by the Issuer. The publication shall be made in a supplement to the Base Prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

10.7 Rating of the Securities

The Securities described in the Base Prospectus are not rated.

11. General considerations relating to the investment in, holding and selling of the Securities

Any transaction costs may have a negative effect on the amount of the gain or loss.

Cost charged by the custodian bank in connection with the purchase, sale or at redemption of the Securities reduce potential gains. Transaction costs may also increase potential losses. The same is true for costs which are incurred by investors in connection with the purchase or sale of the Securities on an exchange. Transaction and post-acquisition costs can only be compensated by an increased performance of the Securities. Transaction and post-acquisition costs have a depreciated effect on the return on the investment in the Securities, especially if the order value is low.

A credit financing of the acquisition of Securities significantly increases the risk of loss to investors.

An increased risk arises if investors finance the purchase of Securities with loans. In this event, if the market performs contrary to the investor's expectations, the investor will not only have to absorb any realized loss but

diesen Fällen erfolgt eine Veröffentlichung auf der bzw. den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite oder einer entsprechenden Nachfolgesite.

Wichtige neue Umstände, wesentliche Unrichtigkeiten oder wesentliche Ungenauigkeiten in Bezug auf im Basisprospekt enthaltene Angaben wird der Emittent veröffentlichen. Die Veröffentlichung erfolgt in einem Nachtrag zum Basisprospekt nach Artikel 23 der Prospekt-Verordnung.

10.7 Rating der Wertpapiere

Die in dem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere werden nicht geratet.

11. Allgemeine Erwägungen im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere

Etwaige Transaktionskosten können sich negativ auf die Höhe des Gewinns bzw. Verlusts auswirken.

Kosten, die die depotführende Bank Anlegern beim Kauf, Verkauf oder bei Rückzahlung der Wertpapiere in Rechnung stellt, reduzieren etwaige Gewinne. Transaktionskosten können auch etwaige Verluste erhöhen. Das Gleiche gilt für Kosten, die Anlegern beim Kauf oder Verkauf der Wertpapiere über eine Börse entstehen. Transaktions- und Erwerbsfolgekosten können nur durch eine erhöhte Wertentwicklung der Wertpapiere ausgeglichen werden. Transaktions- und Erwerbsfolgekosten wirken sich insbesondere bei einem geringen Auftragswert wertmindernd auf den Ertrag der Investition in die Wertpapiere aus.

Eine Kreditfinanzierung des Erwerbs von Wertpapieren erhöht das Verlustrisiko der Anleger erheblich.

Ein erhöhtes Risiko besteht, wenn Anleger den Erwerb von Wertpapieren über Kredit finanzieren. In diesem Fall müssen Anleger, wenn sich der Markt entgegen ihren Erwartungen entwickelt, nicht nur den eingetretenen Verlust

will also have to pay interest on the loan and repay the principal. Investors should therefore never rely on being able to meet the interest and principal payments on the loan out of profits earned on Securities. Rather, they should carefully review their financial situation before purchasing the Securities and taking out the loan to ensure that they would still be able to finance the interest payments and, should the case arise, repayment of principal at short notice in case that losses are incurred instead of the expected profits.

Investors may not be able to hedge against risks arising from the Securities.

Investors should not rely on being able to enter into transactions excluding or limiting the risks arising from the Securities at all times during their term. It may not be possible to execute such transactions, or such transactions might be capable of execution, but only at a loss for the investor.

Investors who would like to hedge against market risks associated with an investment in the underlying by buying the Securities offered should be aware that the price of the Securities may not move in parallel with the performance of the respective price of the underlying.

Potential purchasers of Securities who would like to hedge against market risks associated with an investment in the underlying by buying the Securities offered, should be aware of the associated difficulties which may include, among other things, the fact that the price of the Securities may not move in parallel with the performance of the respective price of the underlying.

hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Anleger sollten daher nie darauf setzen, den Kredit aus Gewinnen mit Wertpapieren verzinsen und zurückzahlen zu können, sondern vor Erwerb des Wertpapiers und Aufnahme des Kredits ihre wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin prüfen, ob sie zur Verzinsung und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage sind, wenn anstatt der von ihnen erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

Anleger werden möglicherweise nicht in der Lage sein, sich gegen Risiken aus den Wertpapieren abzusichern.

Anleger sollten nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit jederzeit Geschäfte abschließen können, durch die sie die Risiken aus den Wertpapieren ausschließen oder einschränken können. Diese Geschäfte können möglicherweise nicht oder nur zu einem für Anleger verlustbringenden Preis getätigt werden.

Anleger, die sich mit einem Kauf der angebotenen Wertpapiere gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer Anlage in dem Basiswert absichern möchten, sollten sich darüber bewusst sein, dass der Preis der Wertpapiere keine parallele Wertentwicklung zu dem jeweiligen Kurs des Basiswerts aufweist.

Potentielle Käufer von Wertpapieren, die sich mit einem Kauf der angebotenen Wertpapiere gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer Anlage in dem Basiswert absichern möchten, sollten sich der damit verbundenen Schwierigkeiten bewusst sein, die unter anderem darin bestehen können, dass der Preis der Wertpapiere keine parallele Wertentwicklung zu dem jeweiligen Kurs des Basiswerts aufweist.

The price of the underlying must be estimated in some circumstances if the Securities are traded at times when there is no trading on the home market of the underlying.

The price of the underlying must be estimated if the related Securities are traded at times when there is no trading on the home market of the underlying. Therefore, the prices of the Securities set by the Issuer prior to the resumption of trading in the underlying on its home market may prove to be too high or too low with the consequence that investors will pay or receive a price for the Securities upon purchase or sale which may not be reasonable.

To avoid this risk, investors should ensure that their buying and selling orders are only carried out at times when the underlying for their Securities is being traded on its home market.

Der Kurs eines Basiswerts muss unter Umständen geschätzt werden, sofern die Wertpapiere zu Zeiten gehandelt werden, zu denen am Heimatmarkt des Basiswerts kein Handel stattfindet.

Der Kurs eines Basiswerts muss unter Umständen geschätzt werden, sofern die Wertpapiere zu Zeiten gehandelt werden, zu denen am Heimatmarkt des Basiswerts kein Handel stattfindet. Demzufolge können sich die vom Emittenten außerhalb der Handelszeiten des Basiswerts am Heimatmarkt gestellten Preise für die Wertpapiere als zu hoch oder zu niedrig erweisen mit der Folge, dass Anleger beim Erwerb oder bei der Veräußerung einen Preis für die Wertpapiere zahlen bzw. erhalten, der möglicherweise nicht angemessen ist.

Sofern Anleger dieses Risiko umgehen möchten, sollten sie sicherstellen, dass sie ihre Kauf- oder Verkaufsaufträge nur zu Zeiten ausführen lassen, zu denen der Basiswert ihrer Wertpapiere an seinem Heimatmarkt gehandelt wird.

IV. DESCRIPTION OF THE SECURITIES	IV. BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE
Interested investors can find a description of the Securities issued or offered under the Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, in the following sections 1 to 6. Several variants of the Securities are grouped together. The relevant features of the Securities purchased by the Security Holder are set out in the Terms and Conditions contained in the respective Final Terms. The Terms and Conditions contain in particular definitions of the terms used in the description of the Securities. With regard to the Security Holders' option rights, it should be noted that the Terms and Conditions alone are decisive. 1. General information on all types of securities in the base prospectus The • Classic (plain vanilla) Warrants (Product No. 1), • Turbo Warrants (Product No. 2), • Open End Turbo Warrants (Product No. 3), • Mini Future Warrants (Product No. 4), • Discount Warrants (Product No. 5), • Factor Warrants (Product No. 6),	Eine Beschreibung der unter dem Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, begebenen bzw. angebotenen Wertpapiere können interessierte Anleger den nachfolgenden Ziffern 1 bis 6 entnehmen. Dabei werden mehrere Varianten der Wertpapiere zusammengefasst. Die relevanten Ausstattungsmerkmale des vom Wertpapierinhaber erworbenen Wertpapiers ergeben sich aus den in den Endgültigen Bedingungen jeweils enthaltenen Emissionsbedingungen. Die Emissionsbedingungen enthalten insbesondere Definitionen zu den in der Beschreibung der Wertpapiere verwendeten Begriffen. Im Hinblick auf das den Wertpapierinhabern zustehende Optionsrecht ist zu beachten, dass die Emissionsbedingungen alleine maßgeblich sind. 1. Allgemeine Informationen zu allen Arten von Wertpapieren des Basisprospekts Die • klassischen (plain vanilla) Optionsscheine (Produkt Nr. 1), • Turbo Optionsscheine (Produkt Nr. 2), • Open End Turbo Optionsscheine (Produkt Nr. 3), • Mini Future Optionsscheine (Produkt Nr. 4), • Discount Call bzw. Discount Put Optionsscheine (Produkt Nr. 5), • Faktor Optionsscheine (Produkt Nr. 6),

(also the "Warrants" or the "Securities") are linked to an underlying. The underlying is either a share or a security representing shares, an index, an exchange rate, a commodity, a fund, an exchange traded fund or a futures contract. The underlying is specified in the Final Terms. The Securities are issued without par value. The Securities are redeemed at maturity by payment of a cash amount. 1.1 Influence of the underlying on the performance of the Securities The price of the Securities during the term depends on the performance of the underlying. In this context, a distinction is made between Call, Bull or Long Warrants and Put, Bear or Short Warrants. <u>As a rule</u>, the price of Call, Bull or Long Warrants rises when the value of the underlying rises. In contrast, the price of Call, Bull or Long Warrants <u>generally</u> falls when the value of the underlying falls. The situation is different for Put, Bear or Short Warrants: the price of the Put, Bear or Short Warrants <u>generally</u> rises when the value of the underlying falls. On the other hand, the price of the Put, Bear or Short Warrants <u>generally</u> falls when the value of the underlying rises. In addition, other factors may affect the price of the Securities. Such factors may be: change in volatility of the underlying, change in the general level of interest rates, etc. 1.2 Exercise of the Warrants Warrants must be exercised in order to receive payment from the Issuer of the Warrants. A distinction is made between the American and European types of exercise.	(auch die "Optionsscheine" oder die "Wertpapiere") sind an einen Basiswert gekoppelt. Basiswert ist entweder eine Aktie bzw. ein aktienvertretendes Wertpapier, ein Index, ein Wechselkurs, ein Rohstoff, ein Fonds, ein Exchange Traded Funds oder ein Futures-Kontrakt. Um welchen Basiswert es sich handelt, ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Die Wertpapiere werden ohne Nennwert begeben. Die Tilgung der Wertpapiere am Fälligkeitstag erfolgt durch Zahlung eines Geldbetrags. 1.1 Einfluss des Basiswerts auf die Wertentwicklung des Wertpapiers Der Kurs der Wertpapiere während der Laufzeit hängt von der Wertentwicklung des Basiswerts ab. Man unterscheidet in diesem Zusammenhang Call-, Bull- oder Long- und Put-, Bear- oder Short-Optionsscheine. <u>In der Regel</u> steigt der Preis der Call-, Bull- oder Long-Optionsscheine, wenn der Wert des Basiswerts steigt. Dagegen fällt der Preis der Call-, Bull- oder Long-Optionsscheine <u>in der Regel</u>, wenn der Wert des Basiswerts fällt. Anders bei Put-, Bear- oder Short-Optionsscheinen: Der Preis der Put-, Bear- oder Short-Optionsscheine steigt <u>in der Regel</u>, wenn der Wert des Basiswerts fällt. Dagegen fällt der Preis der Put-, Bear- oder Short-Optionsscheine <u>in der Regel</u>, wenn der Wert des Basiswerts steigt. Darüber hinaus können noch andere Faktoren den Kurs der Wertpapiere beeinflussen. Solche Faktoren können sein: Änderung der Volatilität des Basiswerts, Änderung des allgemeinen Zinsniveaus, etc. 1.2 Ausübung der Optionsscheine Um vom Emittenten der Optionsscheine die Zahlung des Auszahlungsbetrages zu erhalten, müssen Optionsscheine ausgeübt werden. Dabei unterscheidet man zwischen der amerikanischen und der europäischen Ausübungsart.

Warrants with an American type of exercise can be exercised by the Security Holders during the exercise period. Warrants with a European type of exercise are exercised automatically on the exercise date without the Security Holders being required to take any action. Warrants with an American type of exercise are also exercised automatically on the last day of their exercise period. Precondition for automatic exercise: The Warrants do not expire worthless until the relevant exercise date. This means: According to the Terms and Conditions of the Warrants, a payment must be made by the Issuer to the Security Holders. The respective exercise period or exercise date are specified in the Final Terms of the Warrants. The type of exercise is specified in the Terms and Conditions of the Warrants. The procedure for the effective exercise of the Warrants is also described in detail there. In the case of Warrants with a European type of exercise, the following applies: The Security Holders may not exercise the Warrants during the term of the Warrants. The value of the Warrants can only be realized during this period by selling the Warrants. The prerequisite for these Warrants is also: market participants must be found who will buy the Warrants at a reasonable price. The following special feature applies to Open End Turbo Warrants, Mini Future Warrants and Factor Warrants: Open End Turbo Warrants, Mini Future Warrants and Factor Warrants do not have a fixed term and are not exercised automatically. Security Holders may only exercise them on the exercise dates specified in the Final Terms. Security Holders are therefore not free to decide when to exercise their Warrants. Thus, Open End Turbo Warrants, Mini Future Warrants and Factor Warrants - although they are not exercised automatically - are similar to Warrants with a European type of exercise with regard to the possibilities for exercising them.	Optionsscheine mit amerikanischer Ausübungsart können vom Wertpapierinhaber in der Ausübungsfrist ausgeübt werden. Optionsscheine mit europäischer Ausübungsart werden am Ausübungstag automatisch ausgeübt, ohne dass der Wertpapierinhaber tätig werden muss. Auch Optionsscheine mit amerikanischer Ausübungsart werden am letzten Tag ihrer Ausübungsfrist automatisch ausgeübt. Voraussetzung für die automatische Ausübung: Bis zum betreffenden Ausübungstag verfallen die Optionsscheine nicht wertlos. Das heißt: Nach den Emissionsbedingungen der Optionsscheine ist vom Emittenten eine Zahlung an den Wertpapierinhaber zu leisten. Die jeweilige Ausübungsfrist bzw. der Ausübungstag sind in den Endgültigen Bedingungen der Optionsscheine festgelegt. Die Art der Ausübung ergibt sich aus den Emissionsbedingungen der Optionsscheine. Dort ist auch die Vorgehensweise für eine wirksame Ausübung der Optionsscheine im Einzelnen beschrieben. Bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart gilt: Der Wertpapierinhaber kann die Optionsscheine nicht während der Laufzeit der Optionsscheine ausüben. Die Realisierung des Wertes der Optionsscheine ist in dieser Zeit nur durch einen Verkauf der Optionsscheine möglich. Voraussetzung ist auch bei diesen Optionsscheinen: Es müssen sich Marktteilnehmer finden, die die Optionsscheine zu einem angemessenen Preis kaufen. Bei Open End Turbo Optionsscheinen, Mini Future Optionsscheinen und Faktor Optionsscheinen gibt es die folgende Besonderheit: Open End Turbo Optionsscheine, Mini Future Optionsscheine und Faktor Optionsscheine haben keine feste Laufzeit und werden nicht automatisch ausgeübt. Wertpapierinhaber können sie nur an den Ausübungstagen ausüben, die in den Endgültigen Bedingungen festgelegt sind. Wertpapierinhaber können also nicht frei entscheiden, wann sie ihre Optionsscheine ausüben wollen. Damit sind Open End Turbo Optionsscheine, Mini Future Optionsscheine und Faktor Optionsscheine - obwohl sie nicht automatisch ausgeübt werden - den

1.3 Reference price and price of the underlying In principle, the reference price of the underlying on the valuation date is of decisive importance for determining the amount of the payments to the Security Holders. In the case of Factor Warrants (Product No. 6), any reference price determined during the term of the Warrant is decisive for determining the amount of the payments to the Security Holders. Which price of the underlying is deemed to be the reference price is specified in the Final Terms. Example: closing price of X-share on the stock exchange specified in the Terms and Conditions. 1.4 Currency conversions The Terms and Conditions of the Securities may contain provisions on currency conversion. If the amounts payable under the Terms and Conditions are initially expressed in a foreign currency rather than in the settlement currency, then they shall be converted into the settlement currency. The conversion shall be effected at the relevant conversion rate specified in the Final Terms on a valuation date. However, it is also possible for the Terms and Conditions to provide for a 1:1 conversion (for example EUR 1 / USD 1). In this case, the exchange rate between the settlement currency and the foreign currency on the valuation date is irrelevant.	Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart in Hinblick auf die Möglichkeiten ihrer Ausübung ähnlich. 1.3 Referenzpreis und Kurs des Basiswerts Grundsätzlich ist der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag für die Bestimmung der Höhe der Zahlungen an die Wertpapierinhaber von entscheidender Bedeutung. Bei Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6) ist jeder während der Laufzeit des Optionsscheins festgestellte Referenzpreis für die Bestimmung der Höhe der Zahlungen an die Wertpapierinhaber von entscheidender Bedeutung. Welcher Kurs des Basiswerts als Referenzpreis gilt, ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Beispiel: Schlusskurs der X-Aktie an der in den Emissionsbedingungen festgelegten Börse. 1.4 Währungsumrechnungen In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere können Regelungen zur Währungsumrechnung enthalten sein. Werden die nach den Emissionsbedingungen zahlbare Beträge zunächst nicht in der Auszahlungswährung, sondern in einer Fremdwährung ausgedrückt, so werden sie in die Auszahlungswährung umgerechnet. Die Umrechnung erfolgt zu dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten maßgeblichen Umrechnungskurs an einem Bewertungstag. Es besteht allerdings auch die Möglichkeit, dass die Emissionsbedingungen eine Umrechnung 1:1 (zum Beispiel EUR 1 / USD 1) vorsehen. In diesem Fall kommt es nicht auf den Wechselkurs Auszahlungswährung / Fremdwährung am Bewertungstag an.

1.5 No current income The Terms and Conditions do not provide for any interest payments. Accordingly, the Security Holder does not receive any current income during the term of the Securities. Investors are also not entitled to any claims on/from the underlying (e.g., voting rights, dividends, interest or other distributions). 2. Product No. 1: Detailed information on classic (plain vanilla) Warrants 2.1 Features Classic (plain vanilla) Warrants (often also referred to as "standard warrants") are issued by the Issuer in the following product variants: • Call Warrants (hereinafter the "Call Warrants"); and • Put Warrants (hereinafter the "Put Warrants"; Call Warrants and Put Warrants together the "Warrants"). They are each available with a European or American type of exercise. They have a fixed term. 2.2 Redemption in the event of exercise of the Warrants What the Security Holders receive in the event of exercise of their Warrants depends on the reference price of the underlying on the valuation date.	1.5 Keine laufenden Erträge Die Emissionsbedingungen sehen keine Zinszahlungen vor. Dementsprechend erzielt der Wertpapierinhaber während der Laufzeit der Wertpapiere keine laufenden Erträge. Anlegern stehen zudem keine Ansprüche auf den/aus dem Basiswert (z. B. Stimmrechte, Dividenden, Zinsen oder andere Ausschüttungen) zu. 2. Produkt Nr. 1: Detaillierte Informationen zu klassischen (plain vanilla) Optionsscheinen 2.1 Ausstattung Klassische (plain vanilla) Optionsscheine (oft auch als "Standard-Optionsscheine" bezeichnet) werden vom Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Call Optionsscheine (im Folgenden "Call Optionsscheine"), und • Put Optionsscheine (im Folgenden "Put Optionsscheine"; Call Optionsscheine und Put Optionsscheine zusammen die "Optionsscheine"). Es gibt sie jeweils mit europäischer oder amerikanischer Ausübungsart. Sie haben eine feste Laufzeit. 2.2 Einlösung im Fall der Ausübung der Optionsscheine Was der Wertpapierinhaber im Fall der Ausübung seiner Optionsscheine erhält, hängt vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab.

In this context, it is of decisive importance which day is deemed to be the valuation date. In the case of Warrants with a European type of exercise, the valuation date is specified in the Terms and Conditions. In the case of Warrants with an American type of exercise, the valuation date is determined according to when the Security Holders exercise their Warrants. As a rule, the valuation date is the day on which all the requirements for effective exercise of the Warrants have been met by the Security Holders. For underlyings in other time zones, this is often also the day after. Details are set out in the Terms and Conditions. If a Warrant with an American type of exercise is not exercised by the Security Holder, it is deemed to have been automatically exercised on the last day of the exercise period. The valuation date is then that day. In the event of effective exercise, the Warrants shall be redeemed as follows: Call Warrants The cash amount received by the investor is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is equal to or lower than the strike, the Call Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless at least a small minimum amount. The payment of the cash amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash amount is paid to the Security Holders may then also be postponed.	Dabei ist es von entscheidender Bedeutung, welcher Tag als Bewertungstag gilt. Bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart ist der Bewertungstag in den Emissionsbedingungen festgelegt. Bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart wird der Bewertungstag danach bestimmt, wann der Wertpapierinhaber seine Optionsscheine ausübt. In der Regel ist der Bewertungstag der Tag, an dem vom Wertpapierinhaber alle Voraussetzungen für eine wirksame Ausübung der Optionsscheine erfüllt wurden. Bei Basiswerten in anderen Zeitzeonen ist das oft auch der Tag danach. Einzelheiten sind in den Emissionsbedingungen geregelt. Wird ein Optionsschein mit amerikanischer Ausübungsart vom Wertpapierinhaber nicht ausgeübt, so gilt er am letzten Tag der Ausübungsfrist als automatisch ausgeübt. Bewertungstag ist dann dieser Tag. Die Optionsscheine werden im Falle einer wirksamen Ausübung wie folgt eingelöst: Call Optionsscheine Anleger erhalten als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Call Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Die Zahlung des Auszahlungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen

Put Warrants The cash amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is equal to or higher than the strike, the Put Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless at least a small minimum amount. The payment of the cash amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash amount is paid to the Security Holders may then also be postponed. 2.3 Leverage effect, pricing of the Warrants The price of a Warrant is often subject to strong fluctuations. In this context, the so-called leverage effect is one of the essential features of a Warrant. The leverage effect describes the following phenomenon: price changes of the underlying result in disproportionately strong price changes of the Warrant. If the price of the underlying of a Call Warrant rises, the price of the Call Warrant rises disproportionately sharply. If the price of the underlying of a Call Warrant falls, the price of the Call Warrant falls disproportionately sharply.	auch der Tag, an dem der Auszahlungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird. Put Optionsscheine Anleger erhalten als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Put Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Die Zahlung des Auszahlungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird. 2.3 Hebelwirkung, Preisbildung der Optionsscheine Der Preis eines Optionsscheins unterliegt oft starken Schwankungen. Dabei ist der sogenannte Hebeleffekt eines der wesentlichen Merkmale eines Optionsscheins. Der Hebeleffekt beschreibt folgendes Phänomen: Kursänderungen des Basiswerts haben überproportional starke Preisänderungen des Optionsscheins zur Folge. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Call Optionsscheins, steigt der Preis des Call Optionsscheins überproportional stark. Fällt der Kurs des Basiswerts eines Call Optionsscheins, fällt der Preis des Call Optionsscheins überproportional stark.

If the price of the underlying of a **Put Warrant falls**, the price of the **Put Warrant rises disproportionately** sharply. If the price of the underlying of a **Put Warrant rises**, the price of the **Put Warrant falls disproportionately** sharply.

The price of Warrants is calculated on the basis of two components of price (intrinsic value and time value). The intrinsic value of these Warrants during their term is equal to the difference (if positive), multiplied by the multiplier, between the value of the underlying and the strike (Call Warrants) or between the strike and the value of the underlying (Put Warrants). The amount of the time value, on the other hand, may, as the case may be, essentially be determined on the basis of the remaining term of the Warrant and the expected frequency and intensity of fluctuations in the price of the underlying expected by the Issuer during the remaining term of the Warrant (implied volatility). In this case the probability of positive price movements in the underlying also decreases to the extent that the remaining term of a Warrant decreases, with the result that the value of the Warrant falls, assuming that the factors affecting value remain otherwise unchanged. Provided that all other factors remain unchanged, in this case the time value declines, slowly at first and then at an ever-increasing rate, as the remaining term of the Warrant becomes shorter. The loss of time value accelerates towards the end of the term of the Warrants, since the likelihood of the intrinsic value on exercise or expiry being positive decreases rapidly as the remaining term becomes ever shorter. At the end of the term the time value is by definition zero, since the cash amount paid on exercise or expiry is equal to the intrinsic value of the Warrants.

The following factors also affect the price of a Warrant:

- interest rates on the money market;

Fällt der Kurs des Basiswerts eines **Put** Optionsscheins, **steigt** der Preis des **Put** Optionsscheins **überproportional** stark. **Steigt** der Kurs des Basiswerts eines **Put** Optionsscheins, **fällt** der Preis des **Put** Optionsscheins **überproportional** stark.

Der Preis von Optionsscheinen wird aufgrund von zwei Preiskomponenten (Innerer Wert und Zeitwert) ermittelt. Der Innere Wert von Optionsscheinen während ihrer Laufzeit entspricht dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenzbetrag (falls positiv) zwischen dem Wert des Basiswerts und dem Basispreis (Call Optionsscheine) bzw. zwischen dem Basispreis und dem Wert des Basiswerts (Put Optionsscheine). Die Höhe des Zeitwerts hingegen wird wesentlich von der Restlaufzeit des Optionsscheins und der vom Emittenten erwarteten Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen des Basiswerts während der Restlaufzeit des Optionsscheins (implizite Volatilität) bestimmt. In dem Maß, in dem sich die Restlaufzeit eines Optionsscheins verringert, verringert sich auch die Wahrscheinlichkeit positiver Kursentwicklungen des Basiswerts mit der Folge, dass sich der Wert des Optionsscheins bei ansonsten unveränderten wertbestimmenden Faktoren verringert. Vorausgesetzt alle weiteren Faktoren bleiben unverändert, geht der Zeitwert mit abnehmender Restlaufzeit des Optionsscheins erst langsam und dann immer schneller verloren. Der Zeitwertverlust beschleunigt sich gegen Ende der Laufzeit der Optionsscheine, da die Wahrscheinlichkeit eines positiven Inneren Wertes bei Ausübung oder Verfall mit der immer kürzer werdenden Restlaufzeit rapide abnimmt. Am Ende der Laufzeit ist der Zeitwert zwangsläufig null, da der Auszahlungsbetrag bei Ausübung oder Verfall dem Inneren Wert der Optionsscheine entspricht.

Die folgenden Faktoren haben außerdem Einfluss auf den Preis eines Optionsscheins:

- Zinssätze am Geldmarkt

• in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants. 3. Product No. 2: Detailed information on Turbo Warrants 3.1 Features Turbo Warrants are issued by the Issuer in the following product variants: • Turbo Bull Warrants (hereinafter the "Turbo Bull Warrants"); and • Turbo Bear Warrants (hereinafter the "Turbo Bear Warrants"; Turbo Bull Warrants and Turbo Bear Warrants together the "Turbo Warrants"). They have a fixed term and are exercised automatically on the exercise date (European type of exercise). During the term of the Turbo Warrants, therefore, the Security Holder cannot exercise them. He can then only sell them to realize their economic value. 3.2 Knock-out event The special feature of the Turbo Warrants is that, upon the occurrence of a knock-out event, they expire early either worthless or, if provided for in the Final Terms under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions, almost worthless with a small knock-out cash amount.	• im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividenden-erwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine. 3. Produkt Nr. 2: Detaillierte Informationen zu Turbo Optionsscheinen 3.1 Ausstattung Turbo Optionsscheine werden vom Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Turbo Bull Optionsscheine (im Folgenden "Turbo Bull Optionsscheine"), und • Turbo Bear Optionsscheinen (im Folgenden "Turbo Bear Optionsscheine"; Turbo Bull Optionsscheine und Turbo Bear Optionsscheine zusammen die "Turbo Optionsscheine"). Sie haben eine feste Laufzeit und werden am Ausübungstag automatisch ausgeübt (europäische Ausübungsart). Während der Laufzeit der Turbo Optionsscheine kann der Wertpapierinhaber diese also nicht ausüben. Er kann sie dann nur verkaufen, um ihren wirtschaftlichen Wert zu realisieren. 3.2 Knock-Out Ereignis Die Besonderheit der Turbo Optionsscheine besteht darin, dass sie bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses vorzeitig entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag verfallen.

A knock-out event has occurred if a relevant price of the underlying is **at or below** its knock-out barrier even once during the relevant barrier observation time of a Turbo **Bull** Warrant. In the case of a Turbo **Bear** Warrant, a knock-out event has occurred if a relevant price of the underlying is **at or above** its knock-out barrier even once during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time.

The knock-out barrier and the prices of the underlying relevant for determining a knock-out event are specified in the Terms and Conditions. This may, for example, be any quoted price of a share on a stock exchange. Or any index price quoted by an index sponsor shall be observed. Unlike the reference price on the valuation date, many prices of the underlying are therefore relevant for the occurrence of a knock-out event. In any case, Security Holders should consult the Terms and Conditions to ascertain which prices may trigger the occurrence of a knock-out event.

3.3 Redemption in the case of Turbo Warrants

If **no** knock-out event occurs before or on the exercise date, the Turbo Warrants shall be exercised automatically on the exercise date. What the Security Holder receives in the event of automatic exercise depends on the reference price of the underlying on the valuation date. The valuation date is specified in the Terms and Conditions.

The Turbo Warrants shall be redeemed as follows in the event of effective exercise:

Ein Knock-Out Ereignis ist eingetreten, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit eines Turbo **Bull** Optionsscheins auch nur einmal **auf oder unter** seiner Knock-Out Barriere liegt. Bei einem Turbo **Bear** Optionsschein ist ein Knock-Out Ereignis eingetreten, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit auch nur einmal **auf oder über** seiner Knock-Out Barriere liegt. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen.

Die Knock-Out Barriere und die für die Feststellung eines Knock-Out Ereignisses maßgeblichen Kurse des Basiswerts sind in den Emissionsbedingungen festgelegt. Es kann sich dabei zum Beispiel um jeden aufgerufenen Kurs einer Aktie an einer Wertpapierbörse handeln. Oder jeder von einem Index-Sponsor genannte Indexkurs ist zu beachten. Anders als beim Referenzpreis am Bewertungstag sind für den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses also viele Kurse des Basiswerts von Bedeutung. In jedem Fall sollte sich der Wertpapierinhaber in den Emissionsbedingungen vergewissern, welche Kurse den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses auslösen können.

3.3 Einlösung im Fall der Turbo Optionsscheine

Tritt **kein** Knock-Out Ereignis vor dem oder am Ausübungstag ein, werden die Turbo Optionsscheine am Ausübungstag automatisch ausgeübt. Was der Wertpapierinhaber im Fall der automatischen Ausübung erhält, hängt vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Der Bewertungstag ist in den Emissionsbedingungen festgelegt.

Die Turbo Optionsscheine werden im Falle einer wirksamen Ausübung wie folgt eingelöst:

Turbo Bull Warrants

On the maturity date, the cash amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is at or below the strike, the Turbo Bull Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless at least a small knock-out cash amount.

Turbo Bear Warrants

On the maturity date, the cash amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is at or above the strike, the Turbo Bear Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions of the Final Terms, almost worthless with at least a low knock-out cash amount.

The payment of the cash amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash amount is paid to the Security Holders may then also be postponed.

Turbo Bull Optionsscheine

Am Fälligkeitstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Turbo Bull Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag.

Turbo Bear Optionsscheine

Am Fälligkeitstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Turbo Bear Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag.

Die Zahlung des Auszahlungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird.

3.4 Leverage effect, pricing of the Turbo Warrants

The price of a Turbo Warrant is often subject to strong fluctuations. In this context, the so-called leverage effect is one of the essential features of such Warrant. The **leverage effect** describes the following phenomenon: price changes of the underlying result in **disproportionately strong price changes** of the Turbo Warrant.

If the price of the underlying of a Turbo **Bull** Warrant **rises**, the price of the Turbo **Bull** Warrant **rises disproportionately** sharply. If the price of the underlying of a Turbo **Bull** Warrant **falls**, the price of the Turbo **Bull** Warrant **falls disproportionately** sharply.

If the price of the underlying of a Turbo **Bear** Warrant **falls**, the price of the Turbo **Bear** Warrant **rises disproportionately** sharply. If the price of the underlying of a Turbo **Bear** Warrant **rises**, the price of the Turbo **Bear** Warrant **falls disproportionately** sharply.

The leverage effect of Turbo Warrants is usually **stronger** than that of standard warrants. Reason: The term of standard warrants cannot be terminated prematurely by the occurrence of a knock-out event.

The leverage effect occurs with Turbo Warrants in particular under the following conditions: The price of the underlying moves close to the knock-out barrier. The closer the price of the underlying approaches the knock-out barrier, the **more likely** it is that a knock-out event will occur. Consequence: **The leverage increases**. The more the price of the underlying moves away from the knock-out barrier, the **less likely** it is that a knock-out event will occur. Consequence: **The leverage decreases**.

The price of Turbo Bull or Bear Warrants is calculated on the basis of two components of price (intrinsic value and time value). The intrinsic value of

3.4 Hebelwirkung, Preisbildung der Turbo Optionsscheine

Der Preis eines Turbo Optionsscheins unterliegt oft starken Schwankungen. Dabei ist der sogenannte Hebeleffekt eines der wesentlichen Merkmale eines solchen Optionsscheins. Der Hebeleffekt beschreibt folgendes Phänomen: Kursänderungen des Basiswerts haben **überproportional starke** Preisänderungen des Turbo Optionsscheins zur Folge.

Steigt der Kurs des Basiswerts eines Turbo **Bull** Optionsscheins, **steigt** der Preis dieses Optionsscheins **überproportional** stark. **Fällt** der Kurs des Basiswerts eines Turbo **Bull** Optionsscheins, **fällt** der Preis des Turbo **Bull** Optionsscheins **überproportional** stark.

Fällt der Kurs des Basiswerts eines Turbo **Bear** Optionsscheins, **steigt** der Preis dieses Optionsschein **überproportional** stark. **Steigt** der Kurs des Basiswerts eines Turbo **Bear** Optionsscheins, **fällt** der Preis des Turbo **Bear** Optionsscheins **überproportional** stark.

Die Hebelwirkung bei Turbo Optionsscheinen ist in der Regel **stärker** als bei Standard-Optionsscheinen. Grund: Die Laufzeit von Standard-Optionsscheinen kann nicht vorzeitig durch Eintritt eines Knock-Out Ereignisses beendet werden.

Der Hebeleffekt tritt bei Turbo Optionsscheinen insbesondere unter folgenden Bedingungen ein: Der Kurs des Basiswerts bewegt sich in der Nähe der Knock-Out Barriere. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts der Knock-Out Barriere nähert, desto **wahrscheinlicher** ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Folge: **Der Hebel vergrößert sich**. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts von der Knock-Out Barriere entfernt, desto **unwahrscheinlicher** ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Folge: **Der Hebel verkleinert sich**.

Der Preis von Turbo Bull Optionsscheinen wird aufgrund von zwei Preiskomponenten (Innerer Wert und Zeitwert) ermittelt. Der Innere Wert von

these Warrants during their term is equal to the difference (if positive), multiplied by the multiplier, between the value of the underlying and the strike (Turbo Bull Warrants) or between the strike and the value of the underlying (Turbo Bear Warrants). The amount of the time value, on the other hand, may, as the case may be, essentially be determined on the basis of the remaining term of the Warrant and the expected frequency and intensity of fluctuations in the price of the underlying expected by the Issuer during the remaining term of the Warrant (implied volatility). The volatility of the underlying generally has little influence on the price of the Turbo Warrant. Exception: If the price of the underlying moves in the immediate proximity of the knock-out barrier of the Turbo Warrant. To the extent that the remaining term of a Turbo Warrant decreases, the probability of positive performance of the underlying also decreases, with the consequence that the value of the Turbo Warrant decreases if the value-determining factors remain otherwise unchanged. Provided that all other factors remain unchanged, in this case the time value declines, slowly at first and then at an ever-increasing rate, as the remaining term of the Warrant becomes shorter. As the case may be, the loss of time value accelerates towards the end of the term of the Warrants, since the likelihood of the intrinsic value on exercise or expiry being positive decreases rapidly as the remaining term becomes ever shorter. At the end of the term the time value, if any, is by definition zero, since the cash amount paid on exercise or expiry is equal to the intrinsic value of the Warrants.	Turbo Optionsscheinen während ihrer Laufzeit entspricht dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenzbetrag (falls positiv) zwischen dem Wert des Basiswerts und dem Basispreis (Turbo Bull Optionsscheine) bzw. zwischen dem Basispreis und dem Wert des Basiswerts (Turbo Bear Optionsscheine). Die Höhe des Zeitwerts hingegen kann gegebenenfalls wesentlich von der Restlaufzeit des Turbo Optionsscheins und der vom Emittenten erwarteten Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen des Basiswerts während der Restlaufzeit des Turbo Optionsscheins (implizite Volatilität) abhängen. Die Volatilität des Basiswerts hat grundsätzlich wenig Einfluss auf den Preis des Turbo Optionsscheins. Ausnahme: Wenn sich der Kurs des Basiswerts in unmittelbarer Nähe der Knock-Out Barriere des Turbo Optionsscheins bewegt. In dem Maß, in dem sich die Restlaufzeit eines Turbo Optionsscheins verringert, verringert sich auch die Wahrscheinlichkeit positiver Kursentwicklungen des Basiswerts mit der Folge, dass sich der Wert des Turbo Optionsscheins bei ansonsten unveränderten wertbestimmenden Faktoren verringert. Vorausgesetzt alle weiteren Faktoren bleiben unverändert, geht der Zeitwert in diesem Fall mit abnehmender Restlaufzeit des Turbo Optionsscheins erst langsam und dann immer schneller verloren. Der Zeitwertverlust beschleunigt sich gegebenenfalls gegen Ende der Laufzeit der Turbo Optionsscheine, da die Wahrscheinlichkeit eines positiven Inneren Wertes bei Ausübung oder Verfall mit der immer kürzer werdenden Restlaufzeit rapide abnimmt. Am Ende der Laufzeit ist der gegebenenfalls bestehende Zeitwert zwangsläufig null, da der Auszahlungsbetrag bei Ausübung oder Verfall dem Inneren Wert der Turbo Optionsscheine entspricht.
The following factors also affect the price of a Turbo Warrant: • interest rates on the money market;	Die folgenden Faktoren haben außerdem Einfluss auf den Preis eines Turbo Optionsscheins: • Zinssätze am Geldmarkt,

• in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants. 4. Product No. 3: Detailed information on Open End Turbo Warrants 4.1 Features Open End Turbo Warrants are issued by the Issuer in the following product variants: • Open End Turbo Bull Warrants (hereinafter the "Open End Turbo Bull Warrants"); and • Open End Turbo Bear Warrants (hereinafter the "Open End Turbo Bear Warrants"; Open End Turbo Bull Warrants and Open End Turbo Bear Warrants together the "Open End Turbo Warrants"). They have <u>no</u> term and may be exercised by the Security Holders on exercise dates specified in the Terms and Conditions. This means that Open End Turbo Warrants are <u>not</u> exercised automatically at a fixed time. To realize their economic value, Security Holders must exercise or sell their Warrants. 4.2 Knock-out event A special feature of the Open End Turbo Warrants is that, upon the occurrence of a knock-out event, they expire early either worthless or, if provided for in	• im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine. 4. Produkt Nr. 3: Detaillierte Informationen zu Open End Turbo Optionsscheinen 4.1 Ausstattung Open End Turbo Optionsscheine werden vom Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Open End Turbo Bull Optionsscheine (im Folgenden "Open End Turbo Bull Optionsscheine") • Open End Turbo Bear Optionsscheine ("Open End Turbo Bear Optionsscheine"; Open End Turbo Bull Optionsscheine und Open End Turbo Bear Optionsscheine zusammen die "Open End Turbo Optionsscheine"). Sie haben <u>keine</u> Laufzeit und können vom Wertpapierinhaber an Ausübungstagen ausgeübt werden, die in den Emissionsbedingungen festgelegt sind. Das heißt: Open End Turbo Optionsscheine werden <u>nicht</u> zu einem festgelegten Zeitpunkt automatisch ausgeübt. Um ihren wirtschaftlichen Wert zu realisieren, müssen Wertpapierinhaber ihre Optionsscheine ausüben oder verkaufen. 4.2 Knock-Out Ereignis Eine Besonderheit der Open End Turbo Optionsscheine besteht darin, dass sie bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen

the Final Terms under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions, almost worthless with a small knock-out cash amount.

A knock-out event has occurred if a relevant price of the underlying is **at or below** its knock-out barrier even once during the relevant barrier observation time of an Open End Turbo **Bull** Warrant. In the case of an Open End Turbo **Bear** Warrant, a knock-out event has occurred if a relevant price of the underlying is **at or above** its knock-out barrier even once during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time.

The knock-out barrier and the prices of the underlying relevant for determining a knock-out event are specified in the Terms and Conditions. This may, for example, be any quoted price of a share on a stock exchange. Or any index price quoted by an index sponsor shall be observed. Unlike the reference price on the valuation date, many prices of the underlying are therefore relevant for the occurrence of a knock-out event. In any case, Security Holders should consult the Terms and Conditions to ascertain which prices may trigger the occurrence of a knock-out event.

4.3 Redemption in the case of Open End Turbo Warrants

As long as **no** knock-out event has occurred, the Open End Turbo Warrants may be exercised or sold. What the Security Holder receives upon exercise depends on the reference price of the underlying on the valuation date. The valuation date is specified in the Terms and Conditions.

Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag verfallen.

Ein Knock-Out Ereignis ist eingetreten, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit eines Open End Turbo **Bull** Optionsscheins auch nur einmal **auf oder unter** seiner Knock-Out Barriere liegt. Bei einem Open End Turbo **Bear** Optionsschein ist ein Knock-Out Ereignis eingetreten, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit auch nur einmal **auf oder über** seiner Knock-Out Barriere liegt. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen.

Die Knock-Out Barriere und die für die Feststellung eines Knock-Out Ereignisses maßgeblichen Kurse des Basiswerts sind in den Emissionsbedingungen festgelegt. Es kann sich dabei zum Beispiel um jeden aufgerufenen Kurs einer Aktie an einer Wertpapierbörse handeln. Oder jeder von einem Index-Sponsor genannte Indexkurs ist zu beachten. Anders als beim Referenzpreis am Bewertungstag sind für den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses also viele Kurse des Basiswerts von Bedeutung. In jedem Fall sollte sich der Wertpapierinhaber in den Emissionsbedingungen vergewissern, welche Kurse den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses auslösen können.

4.3 Einlösung im Fall der Open End Turbo Optionsscheine

Solange **kein** Knock-Out Ereignis eingetreten ist, können die Open End Turbo Optionsscheine ausgeübt oder verkauft werden. Was der Wertpapierinhaber bei einer Ausübung erhält, hängt vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Der Bewertungstag ist in den Emissionsbedingungen festgelegt.

In the event of effective exercise, the Open End Turbo Warrants shall be redeemed as follows:

Open End Turbo Bull Warrants

The cash or termination amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is at or below the strike, the Open End Turbo Bull Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless at least a small knock-out cash amount.

Open End Turbo Bear Warrants

The cash or termination amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is at or above the strike, the Open End Turbo Bear Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions of the Final Terms, almost worthless with at least a small knock-out cash amount.

The payment of the cash or termination amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash or termination amount is paid to the Security Holders may then also be postponed.

Die Open End Turbo Optionsscheine werden im Falle einer wirksamen Ausübung wie folgt eingelöst:

Open End Turbo Bull Optionsscheine

Die Anleger erhalten als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Open End Turbo Bull Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag.

Open End Turbo Bear Optionsscheine

Die Anleger erhalten als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Open End Turbo Bear Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag.

Die Zahlung des Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird.

4.4 Daily adjustment of the strike and the knock-out barrier

The strike of an Open End Turbo Warrant shall be adjusted daily by the adjustment amount. The adjustment amount may be a positive or a negative amount. This leads to the following results (In the following examples it is assumed: The strike changes, while all other factors affecting the value of the Warrant remain unchanged):

Open End Turbo Bull Warrants: If the adjustment amount is a positive amount, the strike of the **Bull** Warrant increases. The **increase** in the strike has a **negative** effect on the price of the **Bull** Warrant. If the adjustment amount is a negative amount, the strike of the **Bull** Warrant falls. **Falling** of the strike has a **positive** effect on the price of the **Bull** Warrant.

Open End Turbo Bear Warrants: If the adjustment amount is a negative amount, the strike of the **Bear** Warrant falls. The **fall** in the strike has a **negative** effect on the price of the **Bear** Warrant. If the adjustment amount is a positive amount, the strike of the **Bear** Warrant will increase. A **rise** in the strike has a **positive** effect on the price of the **Bear** Warrant.

Calculation of the adjustment amount

The adjustment amount is calculated daily or for a specific financing level adjustment period as specified in the Terms and Conditions. It is **deducted** from the strike or **added** to the strike on a daily basis, as the case may be. The adjustment amount is calculated by multiplying either the strike applicable on that day or the strike applicable on the first day of the financing level adjustment period by an adjustment rate.

4.4 Tägliche Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere

Der Basispreis eines Open End Turbo Optionsscheins wird täglich mit dem Anpassungsbetrag angepasst. Der Anpassungsbetrag kann dabei ein positiver oder ein negativer Betrag sein. Dies führt zu folgenden Ergebnissen (In den folgenden Beispielen wird unterstellt: Der Basispreis ändert sich, während alle anderen den Wert des Optionsscheins beeinflussenden Faktoren unverändert bleiben):

Open End Turbo Bull Optionsscheine: Ist der Anpassungsbetrag ein positiver Betrag, steigt der Basispreis des **Bull** Optionsscheins. Das **Steigen** des Basispreises wirkt sich **negativ** auf den Preis des **Bull** Optionsscheins aus. Ist der Anpassungsbetrag ein negativer Betrag, fällt der Basispreis des **Bull** Optionsscheins. Das **Fallen** des Basispreises wirkt sich **positiv** auf den Preis des **Bull** Optionsscheins aus.

Open End Turbo Bear Optionsscheine: Ist der Anpassungsbetrag ein negativer Betrag, fällt der Basispreis des **Bear** Optionsscheins. Das **Fallen** des Basispreises wirkt sich **negativ** auf den Preis des **Bear** Optionsscheins aus. Ist der Anpassungsbetrag ein positiver Betrag, steigt der Basispreis des **Bear** Optionsscheins. Das **Steigen** des Basispreises wirkt sich **positiv** auf den Preis des **Bear** Optionsscheins aus.

Berechnung des Anpassungsbetrags

Der Anpassungsbetrag wird täglich oder für einen bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum, wie jeweils in den Emissionsbedingungen festgelegt, berechnet. Er wird täglich unverändert vom Basispreis **abgezogen** bzw. zum Basispreis **hinzugezählt**. Der Anpassungsbetrag wird berechnet, indem entweder der an diesem Tag gültige Basispreis oder der am ersten Tag des Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums gültige Basispreis mit einem Anpassungsprozentsatz multipliziert wird.

Calculation of the adjustment rate for all Securities that do not refer to futures contracts as the underlying.

The adjustment rate is calculated on the basis of the reference interest rate and the interest rate correction factor (hereinafter also referred to as the "risk premium"). The reference interest rate is based on the interest rate applicable at the relevant time for deposits in the currency of the underlying. The risk premium is charged by the Issuer for the risks associated with the issue of the Securities. It is determined by the Issuer **at its reasonable discretion**, whereby the Issuer, in exercising its discretion, always, but not exclusively, takes into account the special market conditions prevailing in a particular financing level adjustment period and, in particular, underlying specific features (e.g. in the case of shares which, in the case of corresponding market situations, are subject to strong interest rate fluctuations as determined by the Issuer within a financing level adjustment period, in the case of a significant increase in borrowing costs or replacement costs, significant liquidity changes in the global financial markets, the introduction or announcement of laws or regulations that impose significantly higher capital requirements on the Issuer) may be taken into account in connection with the entering into or unwinding of the required hedging transactions for the Warrants.

In the case of Open End Turbo Bull Warrants, the reference interest rate shall correspond approximately to the refinancing rate applicable to the Issuer in the respective financing level adjustment period. The reference interest rate and risk premium are **added together**.

$$\text{Adjustment rate} = \text{reference interest rate} + \text{risk premium}$$

As a rule, the adjustment rate carries a **positive** prefix. The adjustment amount is therefore a positive amount. As a result, in the case of Open End Turbo **Bull** Warrants, the strike **increases** upon its daily adjustment. As a result, each

Berechnung des Anpassungsprozentsatzes bei allen Wertpapieren, die sich nicht auf Futures-Kontrakte als Basiswert beziehen

Der Anpassungsprozentsatz wird aus dem Referenzzinssatz und dem Zinsbereinigungsfaktor (im Folgenden auch "Risikoprämie" genannt) gebildet. Der Referenzzinssatz richtet sich nach dem zum maßgeblichen Zeitpunkt für Einlagen in der Währung des Basiswerts gültigen Zinssatz. Die Risikoprämie wird vom Emittenten für die mit der Ausgabe der Wertpapiere verbundenen Risiken vereinnahmt. Sie wird vom Emittenten **nach seinem billigen Ermessen** festgelegt, wobei der Emittent im Rahmen der Ausübung seines Ermessens stets, aber nicht ausschließlich, die in einem bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum vorherrschenden besonderen Marktgegebenheiten sowie insbesondere basiswertspezifische Besonderheiten (z. B. bei Aktien, die bei Vorliegen entsprechender Marktsituationen nach Feststellung des Emittenten innerhalb eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums starken Zinsschwankungen unterliegen, bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) im Zusammenhang mit der Eingehung oder Auflösung der erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die Optionsscheine berücksichtigen kann.

Bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen entspricht der Referenzzinssatz in etwa den im jeweiligen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum auf den Emittenten anwendbaren Refinanzierungssätzen. Referenzzinssatz und Risikoprämie werden **zusammengezählt**.

$$\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Referenzzinssatz} + \text{Risikoprämie}$$

In der Regel trägt der Anpassungsprozentsatz ein **positives** Vorzeichen. Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein **positiver** Betrag. Das führt dazu, dass bei Open End Turbo **Bull** Optionsscheinen der Basispreis bei seiner täglichen

adjustment of the strike has a **negative** effect on the price of the Open End Turbo **Bull** Warrants.

In the case of Open End Turbo **Bull** Warrants, the adjustment rate bears a negative prefix only in the following case: The refinancing rate applicable to the Issuer become negative and exceed the risk premium charged by the Issuer. Consequence: The adjustment rate bears a negative prefix and the adjustment amount becomes **negative**. The falling strike has a **positive** effect on the price of the Open End Turbo **Bull** Warrant.

In the case of Open End Turbo Bear Warrants, the reference interest rate corresponds approximately to the financing proceeds generated from the sales of the underlying. The risk premium is deducted from the reference interest rate.

$$\text{Adjustment rate} = \text{reference interest rate} - \text{risk premium}$$

In the case of Open End Turbo Bear Warrants, what matters is **whether or not** the risk premium charged by the Issuer **exceeds** the reference interest rate.

If the risk premium is lower than the reference interest rate, the adjustment rate bears a **positive** prefix. The adjustment amount is therefore a **positive** amount. As a result, in the case of Open End Turbo **Bear** Warrants, the strike **increases** on its daily adjustment. As a result, each adjustment of the strike has a **positive** effect on the price of the Open End Turbo **Bear** Warrant.

If the risk premium is higher than the reference interest rate, the adjustment rate has a **negative** prefix. The adjustment amount is therefore a **negative** amount. As a result, in the case of Open End Turbo **Bear** Warrants, the strike **falls** when it is adjusted daily. As a result, each adjustment of the strike

Anpassung **steigt**. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises **negativ** auf den Preis des Open End Turbo **Bull** Optionsscheins aus.

Im Fall von Open End Turbo **Bull** Optionsscheinen trägt der Anpassungsprozentsatz nur im folgenden Fall ein negatives Vorzeichen: Die auf den Emittenten anwendbaren Refinanzierungssätze werden negativ und übersteigen die vom Emittenten vereinnahmte Risikoprämie. Folge: Der Anpassungsprozentsatz trägt ein negatives Vorzeichen und der Anpassungsbetrag wird **negativ**. Der fallende Basispreis wirkt sich **positiv** auf den Preis des Open End Turbo **Bull** Optionsscheins aus.

Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen entspricht der Referenzzinssatz in etwa den aus den Verkäufen des Basiswerts erzielten Finanzierungserträgen. Die Risikoprämie wird vom Referenzzinssatz abgezogen.

$$\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Referenzzinssatz} - \text{Risikoprämie}$$

Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen kommt es darauf an, ob die vom Emittenten vereinnahmte Risikoprämie den Referenzzinssatz **übersteigt oder nicht**.

Ist die Risikoprämie kleiner als der Referenzzinssatz, trägt der Anpassungsprozentsatz ein **positives** Vorzeichen. Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein **positiver** Betrag. Das führt dazu, dass bei Open End Turbo **Bear** Optionsscheinen der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung **steigt**. Dadurch wirkt sich jeder Anpassung des Basispreises **positiv** auf den Preis des Open End Turbo **Bear** Optionsscheins aus.

Ist die Risikoprämie größer als der Referenzzinssatz, trägt der Anpassungsprozentsatz ein **negatives** Vorzeichen. Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein **negativer** Betrag. Das führt dazu, dass bei Open End Turbo **Bear** Optionsscheinen der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung **fällt**. Dadurch

generally has a negative effect on the price of the Open End Turbo Bear Warrant. Please note: The risk premium is added to the reference interest rate for Open End Turbo Bull Warrants. In the case of Open End Turbo Bear Warrants, the risk premium is deducted from the reference interest rate. As a result, the risk premium - considered on its own - always has a negative effect on the price of both variants of the Open End Turbo Warrants in the event of any adjustment. The knock-out barrier is adjusted in line with the strike so that it corresponds in each case to the adjusted strike. Calculation of the adjustment rate for all Securities that refer to futures contracts as the underlying In the case of Open End Turbo Warrants relating to futures contracts, the adjustment rate shall be calculated - irrespective of the reference interest rate - on the basis of the interest rate correction factor (hereinafter also referred to as the "risk premium"). The risk premium is charged by the Issuer for the risks associated with the issuance of the Securities. It shall be determined by the Issuer at its reasonable discretion. In the case of Open End Turbo Bull Warrants relating to futures contracts, the adjustment rate shall be equal to the sum of zero and the risk premium. Adjustment rate = zero (0) + risk premium The adjustment amount is therefore a positive amount. As a result, in the case of Open End Turbo Bull Warrants relating to futures contracts, the strike increases when it is adjusted on a daily basis. As a result, each adjustment of	wirkt sich jede Anpassung des Basispreises in der Regel negativ auf den Preis des Open End Turbo Bear Optionsscheins aus. Zu beachten: Die Risikoprämie wird bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen zum Referenzzinssatz hinzugezählt. Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen wird die Risikoprämie vom Referenzzinssatz abgezogen. Dadurch wirkt sich die Risikoprämie - allein betrachtet – bei jeder Anpassung immer negativ auf den Preis beider Varianten der Open End Turbo Optionsscheine aus. Die Knock-Out Barriere wird entsprechend dem Basispreis angepasst, so dass sie jeweils dem angepassten Basispreis entspricht. Berechnung des Anpassungsprozentsatzes bei allen Wertpapieren, die sich auf Futures-Kontrakte als Basiswert beziehen Bei Open End Turbo Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte, wird der Anpassungsprozentsatz - unabhängig vom Referenzzinssatz – unter Zugrundelegung des Zinsbereinigungsfaktors (im Folgenden auch "Risikoprämie" genannt) gebildet. Die Risikoprämie wird vom Emittenten für die mit der Ausgabe der Wertpapiere verbundenen Risiken vereinnahmt. Sie wird vom Emittenten nach seinem billigen Ermessen festgelegt. Bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte entspricht der Anpassungsprozentsatz der Summe aus Null und der Risikoprämie. Anpassungsprozentsatz = Null (0) + Risikoprämie Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein positiver Betrag. Das führt dazu, dass bei Open End Turbo Bull Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung steigt. Dadurch wirkt sich jede

the strike has a negative effect on the price of the Open End Turbo Bull Warrant. In the case of Open End Turbo Bear Warrants relating to futures contracts, the adjustment rate is equal to the difference between zero and the risk premium. $\text{Adjustment rate} = \text{Zero (0)} - \text{risk premium}$ The adjustment amount is therefore a negative amount. This leads to the fact that for Open End Turbo Bear Warrants relating to futures contracts, the strike falls at its daily adjustment. As a result, each adjustment of the strike has a negative effect on the price of the Open End Turbo Bear Warrant. Please note: The risk premium always has a negative effect on the price of both variants of Open End Turbo Warrants related to futures contracts in the event of any adjustment. The knock-out barrier is adjusted in accordance with the strike so that it corresponds in each case to the adjusted strike. 4.5 Adjustment of the strike and the knock-out barrier due to dividend distributions of the underlying In the case of Open End Turbo Warrants with the "share", "share index" or "ETF" as underlying, the Issuer may adjust the strike in the following cases: The share referred to as the underlying pays a dividend. A share in a share index or ETF referred to as the underlying pays a dividend. The adjustment of the strike shall be made taking into account the adjustment that the price of the share or the price of the share index experiences as a result of the dividend distribution (only with price indices). In each case, i.e. for shares, for price	Anpassung des Basispreises negativ auf den Preis des Open End Turbo Bull Optionsscheins aus. Bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte entspricht der Anpassungsprozentsatz der Differenz aus Null und der Risikoprämie. $\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Null (0)} - \text{Risikoprämie}$ Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein negativer Betrag. Das führt dazu, dass bei Open End Turbo Bear Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung fällt. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises negativ auf den Preis des Open End Turbo Bear Optionsscheins aus. Zu beachten: Die Risikoprämie wirkt sich bei Open End Turbo Optionsscheinen bezogen auf Futurs Kontrakte bei jeder Anpassung immer negativ auf den Preis beider Varianten der Open End Turbo Optionsscheine aus. Die Knock-Out Barriere wird entsprechend dem Basispreis angepasst, so dass sie jeweils dem angepassten Basispreis entspricht. 4.5 Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere auf Grund von Dividendenausschüttungen des Basiswerts Bei Open End Turbo Optionsscheinen mit Basiswert "Aktie", "Aktienindex" oder "ETF" kann der Emittent den Basispreis in folgenden Fällen anpassen: Die als Basiswert in Bezug genommene Aktie schüttet eine Dividende aus. Eine Aktie in einem als Basiswert in Bezug genommenen Aktienindex bzw. ETF schüttet eine Dividende aus. Die Anpassung des Basispreises erfolgt unter Berücksichtigung der Anpassung, die der Kurs der Aktie bzw. der Kurs des Aktienindex auf Grund der Dividendenausschüttung (nur bei Kursindizes)

indices, for performance indices as well as for ETFs as underlying, the Issuer may take into account the taxes, fees and other costs payable on the dividend distributions. However, the adjustment is not made daily, but on the dates on which the relevant shares, index constituents or constituents of an ETF which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchange. In this case, too, the knock-out barrier is adjusted in line with the strike so that it corresponds to the adjusted strike in each case. 4.6 Leverage effect, pricing of the Open End Turbo Warrants The price of an Open End Turbo Warrant is often subject to strong fluctuations. The so-called leverage effect is one of the key features of such a Warrant. The leverage effect describes the following phenomenon: Price changes of the underlying result in disproportionately strong price changes of the Open End Turbo Warrant. If the price of the underlying of an Open End Turbo Bull Warrant rises, the price of this Open End Turbo Bull Warrant rises disproportionately sharply. If the price of the underlying of an Open End Turbo Bull Warrant falls, the price of this Open End Turbo Bull Warrant falls disproportionately sharply. If the price of the underlying of an Open End Turbo Bear Warrant falls, the price of this Open End Turbo Bear Warrant rises disproportionately sharply. If the price of the underlying of an Open End Turbo Bear Warrant rises, the price of this Open End Turbo Bear Warrant falls disproportionately sharply.	erfährt. In jedem Fall, also sowohl bei Aktien, bei Kursindizes, bei Performanceindizes als auch bei ETF als Basiswert, kann der Emittent die auf die Dividendenausschüttungen zu zahlenden Steuern, Gebühren und andere Kosten berücksichtigen. Die Anpassung erfolgt allerdings nicht täglich, sondern an den Terminen, an denen die betreffenden Aktien, Indexbestandteile oder Bestandteile eines ETFs, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Auch in diesem Fall wird die Knock-Out Barriere entsprechend dem Basispreis angepasst, so dass sie jeweils dem angepassten Basispreis entspricht. 4.6 Hebelwirkung, Preisbildung der Open End Turbo Optionsscheine Der Preis eines Open End Turbo Optionsscheins unterliegt oft starken Schwankungen. Dabei ist der sogenannte Hebeleffekt eines der wesentlichen Merkmale eines solchen Optionsscheins. Der Hebeleffekt beschreibt folgendes Phänomen: Kursänderungen des Basiswerts haben überproportional starke Kursänderungen des Open End Turbo Optionsscheins zur Folge. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Open End Turbo Bull Optionsscheins, steigt der Preis dieses Open End Turbo Bull Optionsscheins überproportional stark. Fällt der Kurs des Basiswerts eines Open End Turbo Bull Optionsscheins, fällt der Preis dieses Open End Turbo Bull Optionsscheins überproportional stark. Fällt der Kurs des Basiswerts eines Open End Turbo Bear Optionsscheins, steigt der Preis dieses Open End Turbo Bear Optionsscheins überproportional stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Open End Turbo Bear Optionsscheins, fällt der Preis dieses Open End Turbo Bear Optionsscheins überproportional stark.

The leverage effect of Open End Turbo Warrants is stronger than that of standard warrants whose term cannot be terminated prematurely by the occurrence of a knock-out event. The leverage effect occurs with Open End Turbo Warrants in particular under the following conditions: The price of the underlying moves close to the knock-out barrier. The closer the price of the underlying approaches the knock-out barrier, the more likely it is that a knock-out event will occur. Consequence: The leverage increases. The more the price of the underlying moves away from the knock-out barrier, the less likely it is that a knock-out event will occur. Consequence: The leverage decreases. The following factors also generally influence the price of an Open End Turbo Warrant: • the volatility of the underlying generally has little influence on the price of the Open End Turbo Warrant. Exception: if the price of the underlying is in the immediate proximity of the knock-out barrier of the Open End Turbo Warrant; • interest rates on the money market; • in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.	Der Hebeleffekt bei Open End Turbo Optionsscheinen ist stärker als bei Standard-Optionsscheinen, deren Laufzeit nicht vorzeitig durch Eintritt eines Knock-Out Ereignisses beendet werden kann. Der Hebeleffekt tritt bei Open End Turbo Optionsscheinen insbesondere unter folgenden Bedingungen ein: Der Kurs des Basiswerts bewegt sich in der Nähe der Knock-Out Barriere. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts der Knock-Out Barriere nähert, desto wahrscheinlicher ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Folge: Der Hebel vergrößert sich. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts von der Knock-Out Barriere entfernt, desto unwahrscheinlicher ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Folge: Der Hebel verkleinert sich. Die folgenden Faktoren haben außerdem in der Regel Einfluss auf den Preis eines Open End Turbo Optionsscheins: • die Volatilität des Basiswerts hat grundsätzlich wenig Einfluss auf den Preis des Open End Turbo Optionsscheins. Ausnahme: Wenn sich der Kurs des Basiswerts in unmittelbarer Nähe der Knock-Out Barriere des Open End Turbo Optionsscheins bewegt; • Zinssätze am Geldmarkt; • im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

5. Product No. 4: Detailed information on Mini Future Warrants 5.1 Features Mini Future Warrants are issued by the Issuer in the following product variants: • Mini Future Long Warrants (hereinafter the "Mini Future Long Warrants"); and • Mini Future Short Warrants (hereinafter the "Mini Future Short Warrants"; Mini Future Long Warrants and Mini Future Short Warrants together the "Mini Future Warrants"). They have <u>no</u> term and may be exercised by the Security Holders on exercise dates specified in the Terms and Conditions. This means that Mini Future Warrants are <u>not</u> exercised automatically at a fixed time. To realize their economic value, Security Holders must exercise or sell their Warrants. 5.2 Knock-out event A special feature of the Mini Future Warrants is that, upon the occurrence of a knock-out event, the investor receives the stop-loss cash amount which is equal to the difference, multiplied by the multiplier, by which the hedge price is higher (Mini Future Long Warrant) or lower (Mini Future Short Warrant) than the strike, provided that this amount is positive (converted into the settlement currency, where applicable). The hedge price is a price determined by the Issuer in its reasonable discretion within 120 minutes following the occurrence of the knock-out time as the fair market level of the underlying, calculated taking into account the calculated proceeds from unwinding the corresponding	5. Produkt Nr. 4: Detaillierte Informationen zu Mini Future Optionsscheinen 5.1 Ausstattung Mini Future Optionsscheine werden vom Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Mini Future Long Optionsscheine (im Folgenden "Mini Future Long Optionsscheine") • Mini Future Short Optionsscheine ("Mini Future Short Optionsscheine"; Mini Future Long Optionsscheine und Mini Future Short Optionsscheine zusammen die "Mini Future Optionsscheine"). Sie haben <u>keine</u> Laufzeit und können vom Wertpapierinhaber an Ausübungstagen ausgeübt werden, die in den Emissionsbedingungen festgelegt sind. Das heißt: Mini Future Optionsscheine werden <u>nicht</u> zu einem festgelegten Zeitpunkt automatisch ausgeübt. Um ihren wirtschaftlichen Wert zu realisieren, müssen Wertpapierinhaber ihre Optionsscheine ausüben oder verkaufen. 5.2 Knock-Out Ereignis Eine Besonderheit der Mini Future Optionsscheine besteht darin, dass der Anleger bei Eintritt eines Knock-Out Ereignisses lediglich den Stopp-Loss-Auszahlungsbetrag erhält, der der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenz entspricht, um die der Hedge-Kurs den Basispreis überschreitet (Mini Future Long Optionsschein) bzw. unterschreitet (Mini Future Short Optionsschein), sofern dieser Betrag positiv ist (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Hedge-Kurs ist ein vom Emittenten nach billigem Ermessen innerhalb von 120 Minuten nach Eintritt des Knock-Out Zeitpunktes festgelegter Kurs, der unter Berücksichtigung des rechnerischen

hedging transactions. For this purpose, the hedge price is at least equal to the lowest (Mini Future **Long** Warrant) or highest (Mini Future **Short** Warrant) price of the underlying determined within 120 minutes following the occurrence of the knock-out time. If the stop-loss cash amount is zero or negative, the Mini Future Warrant expires **worthless** or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless with a small stop-loss minimum amount.

A knock-out event has occurred if a relevant price of the underlying is **at or below** its knock-out barrier even once during the relevant barrier observation time of a Mini Future **Long** Warrant. In the case of a Mini Future **Short** Warrant, a knock-out event has occurred if a relevant price of the underlying is **at or above** its knock-out barrier even once during the relevant barrier observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or part of the term of the Securities, (2) correspond to only one period within certain observation hours on a certain observation date, or (3) relate to one observation time.

The knock-out barrier and the prices of the underlying relevant for determining a knock-out event are specified in the Terms and Conditions. This may, for example, be any quoted price of a share on a stock exchange. Or any index price quoted by an index sponsor shall be observed. Unlike the reference price on the valuation date, many prices of the underlying are therefore relevant for the occurrence of a knock-out event. In any case, Security Holders should consult the Terms and Conditions to ascertain which prices may trigger the occurrence of a knock-out event.

Erlöses aus der Auflösung der entsprechenden Absicherungsgeschäfte als der marktgerechte Stand des Basiswerts bestimmt wird. Der Hedge-Kurs entspricht dabei mindestens dem innerhalb von 120 Minuten nach Eintritt des Knock-Out Zeitpunktes festgestellten niedrigsten (Mini Future **Long** Optionsschein) bzw. höchsten (Mini Future **Short** Optionsschein) Kurs des Basiswerts. Beträgt der Stopp-Loss-Auszahlungsbetrag null oder ist er negativ, verfällt der Mini Future Optionsschein **wertlos** oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Stopp-Loss Mindestbetrag.

Ein Knock-Out Ereignis ist eingetreten, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit eines Mini Future **Long** Optionsscheins auch nur einmal **auf oder unter** seiner Knock-Out Barriere liegt. Bei einem Mini Future **Short** Optionsschein ist ein Knock-Out Ereignis eingetreten, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit auch nur einmal **auf oder über** seiner Knock-Out Barriere liegt. Die Barriereüberwachungszeit kann entweder (1) einem sogenannten Beobachtungszeitraum entsprechen, der die gesamte oder nur einen Teil der Laufzeit der Wertpapiere umfasst, (2) lediglich einem Zeitraum innerhalb bestimmter Beobachtungsstunden an einem bestimmten Beobachtungstag entsprechen oder (3) einen Beobachtungszeitpunkt betreffen.

Die Knock-Out Barriere und die für die Feststellung eines Knock-Out Ereignisses maßgeblichen Kurse des Basiswerts sind in den Emissionsbedingungen festgelegt. Es kann sich dabei zum Beispiel um jeden aufgerufenen Kurs einer Aktie an einer Wertpapierbörse handeln. Oder jeder von einem Index-Sponsor genannte Indexkurs ist zu beachten. Anders als beim Referenzpreis am Bewertungstag sind für den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses also viele Kurse des Basiswerts von Bedeutung. In jedem Fall sollte sich der Wertpapierinhaber in den Emissionsbedingungen vergewissern, welche Kurse den Eintritt eines Knock-Out Ereignisses auslösen können.

5.3 Redemption in the case of Mini Future Warrants

As long as **no** knock-out event has occurred, the Mini Future Warrants may be exercised or sold. What the Security Holder receives upon exercise depends on the reference price of the underlying on the valuation date. The valuation date is specified in the Terms and Conditions.

In the event of effective exercise, the Mini Future Warrants shall be redeemed as follows:

Mini Future Long Warrants

The cash or termination amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is at or below the strike, the Mini Future Long Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless at least a small stop-loss minimum amount.

Mini Future Short Warrants

The cash or termination amount received by the investors is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is at or above the strike, the Mini Future Short Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions of the Final Terms, almost worthless with at least a small stop-loss minimum amount.

5.3 Einlösung im Fall der Mini Future Optionsscheine

Solange **kein** Knock-Out Ereignis eingetreten ist, können die Mini Future Optionsscheine ausgeübt oder verkauft werden. Was der Wertpapierinhaber bei einer Ausübung erhält, hängt vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Der Bewertungstag ist in den Emissionsbedingungen festgelegt.

Die Mini Future Optionsscheine werden im Falle einer wirksamen Ausübung wie folgt eingelöst:

Mini Future Long Optionsscheine

Die Anleger erhalten als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Mini Future Long Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Stopp-Loss Mindestbetrag.

Mini Future Short Optionsscheine

Die Anleger erhalten als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Mini Future Short Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Knock-Out Auszahlungsbetrag.

The payment of the cash or termination amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash or termination amount is paid to the Security Holders may then also be postponed.

5.4 Daily adjustment of the strike and the knock-out barrier

The strike of a Mini Future Warrants shall be adjusted daily by the adjustment amount. The adjustment amount may be a positive or a negative amount. This leads to the following results (In the following examples it is assumed: The strike changes, while all other factors affecting the value of the Warrant remain unchanged):

Mini Future Long Warrants: If the adjustment amount is a positive amount, the strike of the **Long** Warrant increases. The **increase** in the strike has a **negative** effect on the price of the **Long** Warrant. If the adjustment amount is a negative amount, the strike of the **Long** Warrant falls. **Falling** of the strike has a **positive** effect on the price of the **Long** Warrant.

Mini Future Short Warrants: If the adjustment amount is a negative amount, the strike of the **Short** Warrant falls. The **fall** in the strike has a **negative** effect on the price of the **Short** Warrant. If the adjustment amount is a positive amount, the strike of the **Short** Warrant will increase. A **rise** in the strike has a **positive** effect on the price of the **Short** Warrant.

Die Zahlung des Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird.

5.4 Tägliche Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere

Der Basispreis eines Mini Future Optionsscheins wird täglich mit dem Anpassungsbetrag angepasst. Der Anpassungsbetrag kann dabei ein positiver oder ein negativer Betrag sein. Dies führt zu folgenden Ergebnissen (In den folgenden Beispielen wird unterstellt: Der Basispreis ändert sich, während alle anderen den Wert des Optionsscheins beeinflussenden Faktoren unverändert bleiben):

Mini Future Long Optionsscheine: Ist der Anpassungsbetrag ein positiver Betrag, steigt der Basispreis des **Long** Optionsscheins. Das **Steigen** des Basispreises wirkt sich **negativ** auf den Preis des **Long** Optionsscheins aus. Ist der Anpassungsbetrag ein negativer Betrag, fällt der Basispreis des **Long** Optionsscheins. Das **Fallen** des Basispreises wirkt sich **positiv** auf den Preis des **Long** Optionsscheins aus.

Mini Future Short Optionsscheine: Ist der Anpassungsbetrag ein negativer Betrag, fällt der Basispreis des **Short** Optionsscheins. Das **Fallen** des Basispreises wirkt sich **negativ** auf den Preis des **Short** Optionsscheins aus. Ist der Anpassungsbetrag ein positiver Betrag, steigt der Basispreis des **Short** Optionsscheins. Das **Steigen** des Basispreises wirkt sich **positiv** auf den Preis des **Short** Optionsscheins aus.

Calculation of the adjustment amount

The adjustment amount is calculated daily or for a specific financing level adjustment period as specified in the Terms and Conditions. It is **deducted** from the strike or **added** to the strike on a daily basis, as the case may be. The adjustment amount is calculated by multiplying either the strike applicable on that day or the strike applicable on the first day of the financing level adjustment period by an adjustment rate.

Calculation of the adjustment rate for all Securities that do not refer to futures contracts as the underlying.

The adjustment rate is calculated on the basis of the reference interest rate and the interest rate correction factor (hereinafter also referred to as the "risk premium"). The reference interest rate is based on the interest rate applicable at the relevant time for deposits in the currency of the underlying. The risk premium is charged by the Issuer for the risks associated with the issue of the Securities. It is determined by the Issuer **at its reasonable discretion**, whereby the Issuer, in exercising its discretion, always, but not exclusively, takes into account the special market conditions prevailing in a particular financing level adjustment period and, in particular, underlying specific features (e.g. in the case of shares which, in the case of corresponding market situations, are subject to strong interest rate fluctuations as determined by the Issuer within a financing level adjustment period, in the case of a significant increase in borrowing costs or replacement costs, significant liquidity changes in the global financial markets, the introduction or announcement of laws or regulations that impose significantly higher capital requirements on the Issuer) may be taken into account in connection with the entering into or unwinding of the required hedging transactions for the Warrants.

Berechnung des Anpassungsbetrags

Der Anpassungsbetrag wird täglich oder für einen bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum, wie jeweils in den Emissionsbedingungen festgelegt, berechnet. Er wird täglich unverändert vom Basispreis **abgezogen** bzw. zum Basispreis **hinzugezählt**. Der Anpassungsbetrag wird berechnet, indem entweder der an diesem Tag gültige Basispreis oder der am ersten Tag des Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums gültige Basispreis mit einem Anpassungsprozentsatz multipliziert wird.

Berechnung des Anpassungsprozentsatzes bei allen Wertpapieren, die sich nicht auf Futures-Kontrakte als Basiswert beziehen

Der Anpassungsprozentsatz wird aus dem Referenzzinssatz und dem Zinsbereinigungsfaktor (im Folgenden auch "Risikoprämie" genannt) gebildet. Der Referenzzinssatz richtet sich nach dem zum maßgeblichen Zeitpunkt für Einlagen in der Währung des Basiswerts gültigen Zinssatz. Die Risikoprämie wird vom Emittenten für die mit der Ausgabe der Wertpapiere verbundenen Risiken vereinnahmt. Sie wird vom Emittenten **nach seinem billigen Ermessen** festgelegt, wobei der Emittent im Rahmen der Ausübung seines Ermessens stets, aber nicht ausschließlich, die in einem bestimmten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum vorherrschenden besonderen Marktgegebenheiten sowie insbesondere basiswertspezifische Besonderheiten (z. B. bei Aktien, die bei Vorliegen entsprechender Marktsituationen nach Feststellung des Emittenten innerhalb eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums starken Zinsschwankungen unterliegen, bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) im Zusammenhang mit der Eingehung oder Auflösung der erforderlichen Absicherungsgeschäfte für die Optionsscheine berücksichtigen kann.

In the case of Mini Future Long Warrants, the reference interest rate shall correspond approximately to the refinancing rate applicable to the Issuer in the respective financing level adjustment period. The reference interest rate and risk premium are **added together**.

$$\text{Adjustment rate} = \text{reference interest rate} + \text{risk premium}$$

As a rule, the adjustment rate carries a **positive** prefix. The adjustment amount is therefore a positive amount. As a result, in the case of Mini Future **Long** Warrants, the strike **increases** upon its daily adjustment. As a result, each adjustment of the strike has a **negative** effect on the price of the Mini Future **Long** Warrants.

In the case of Mini Future **Long** Warrants, the adjustment rate bears a negative prefix only in the following case: The refinancing rate applicable to the Issuer become negative and exceed the risk premium charged by the Issuer. Consequence: The adjustment rate bears a negative prefix and the adjustment amount becomes **negative**. The falling strike has a **positive** effect on the price of the Mini Future **Long** Warrant.

In the case of Mini Future Short Warrants, the reference interest rate corresponds approximately to the financing proceeds generated from the sales of the underlying. The risk premium is deducted from the reference interest rate.

$$\text{Adjustment rate} = \text{reference interest rate} - \text{risk premium}$$

In the case of Mini Future Short Warrants, what matters is **whether or not** the risk premium charged by the Issuer **exceeds** the reference interest rate.

Bei Mini Future Long Optionsscheinen entspricht der Referenzzinssatz in etwa den im jeweiligen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum auf den Emittenten anwendbaren Refinanzierungssätzen. Referenzzinssatz und Risikoprämie werden **zusammengezählt**.

$$\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Referenzzinssatz} + \text{Risikoprämie}$$

In der Regel trägt der Anpassungsprozentsatz ein **positives** Vorzeichen. Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein **positiver** Betrag. Das führt dazu, dass bei Mini Future **Long** Optionsscheinen der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung **steigt**. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises **negativ** auf den Preis des Mini Future **Long** Optionsscheins aus.

Im Fall von Mini Future **Long** Optionsscheinen trägt der Anpassungsprozentsatz nur im folgenden Fall ein negatives Vorzeichen: Die auf den Emittenten anwendbaren Refinanzierungssätze werden negativ und übersteigen die vom Emittenten vereinnahmte Risikoprämie. Folge: Der Anpassungsprozentsatz trägt ein negatives Vorzeichen und der Anpassungsbetrag wird **negativ**. Der fallende Basispreis wirkt sich **positiv** auf den Preis des Mini Future **Long** Optionsscheins aus.

Bei Mini Future Short Optionsscheinen entspricht der Referenzzinssatz in etwa den aus den Verkäufen des Basiswerts erzielten Finanzierungserträgen. Die Risikoprämie wird vom Referenzzinssatz abgezogen.

$$\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Referenzzinssatz} - \text{Risikoprämie}$$

Bei Mini Future Short Optionsscheinen kommt es darauf an, ob die vom Emittenten vereinnahmte Risikoprämie den Referenzzinssatz **übersteigt oder nicht**.

If the risk premium is lower than the reference interest rate, the adjustment rate bears a positive prefix. The adjustment amount is therefore a positive amount. As a result, in the case Mini Future Short Warrants, the strike increases on its daily adjustment. As a result, each adjustment of the strike has a positive effect on the price of the Mini Future Short Warrant. If the risk premium is higher than the reference interest rate, the adjustment rate has a negative prefix. The adjustment amount is therefore a negative amount. As a result, in the case of Mini Future Short Warrants, the strike falls when it is adjusted daily. As a result, each adjustment of the strike generally has a negative effect on the price of the Mini Future Short Warrant. Please note: The risk premium is added to the reference interest rate for Mini Future Long Warrants. In the case of Mini Future Short Warrants, the risk premium is deducted from the reference interest rate. As a result, the risk premium - considered on its own - always has a negative effect on the price of both variants of the Mini Future Warrants in the event of any adjustment. The knock-out barrier shall be determined by the Issuer at its reasonable discretion on the adjustment dates, taking into account the prevailing market conditions in each case (in particular taking into account volatility). The knock-out barrier will not always be at the same distance from the strike during the term of the Warrants. Calculation of the adjustment rate for all Securities that refer to futures contracts as the underlying In the case of Mini Future Warrants relating to futures contracts, the adjustment rate shall be calculated - irrespective of the reference interest rate - on the basis of the interest rate correction factor (hereinafter also referred to as the "risk premium"). The risk premium is charged by the Issuer for the risks	Ist die Risikoprämie kleiner als der Referenzzinssatz, trägt der Anpassungsprozentsatz ein positives Vorzeichen. Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein positiver Betrag. Das führt dazu, dass bei Mini Future Short Optionsscheinen der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung steigt. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises positiv auf den Preis des Mini Future Short Optionsscheins aus. Ist die Risikoprämie größer als der Referenzzinssatz, trägt der Anpassungsprozentsatz ein negatives Vorzeichen. Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein negativer Betrag. Das führt dazu, dass bei Mini Future Short Optionsscheinen der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung fällt. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises in der Regel negativ auf den Preis des Mini Future Short Optionsscheins aus. Zu beachten: Die Risikoprämie wird bei Mini Future Long Optionsscheinen zum Referenzzinssatz hinzugezählt. Bei Mini Future Short Optionsscheinen wird die Risikoprämie vom Referenzzinssatz abgezogen. Dadurch wirkt sich die Risikoprämie - allein betrachtet – bei jeder Anpassung immer negativ auf den Preis beider Varianten der Mini Future Optionsscheine aus. Die Knock-Out Barriere wird an den Anpassungstagen vom Emittenten unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere unter Berücksichtigung der Volatilität) nach billigem Ermessen festgelegt. Die Knock-Out Barriere wird sich während der Laufzeit der Optionsscheine nicht stets im gleichen Abstand zu dem Basispreis befinden. Berechnung des Anpassungsprozentsatzes bei allen Wertpapieren, die sich auf Futures-Kontrakte als Basiswert beziehen Bei Mini Future Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte, wird der Anpassungsprozentsatz - unabhängig vom Referenzzinssatz – unter Zugrundelegung des Zinsbereinigungsfaktors (im Folgenden auch "Risikoprämie" genannt) gebildet. Die Risikoprämie wird vom Emittenten für

associated with the issuance of the Securities. It shall be determined by the Issuer at its reasonable discretion. In the case of Mini Future Long Warrants relating to futures contracts, the adjustment rate shall be equal to the sum of zero and the risk premium. $\text{Adjustment rate} = \text{zero (0)} + \text{risk premium}$ The adjustment amount is therefore a positive amount. As a result, in the case of Mini Future Long Warrants relating to futures contracts, the strike increases when it is adjusted on a daily basis. As a result, each adjustment of the strike has a negative effect on the price of the Mini Future Long Warrant. In the case of Mini Future Short Warrants relating to futures contracts, the adjustment rate is equal to the difference between zero and the risk premium. $\text{Adjustment rate} = \text{Zero (0)} - \text{risk premium}$ The adjustment amount is therefore a negative amount. This leads to the fact that for Mini Future Short Warrants relating to futures contracts, the strike falls at its daily adjustment. As a result, each adjustment of the strike has a negative effect on the price of the Mini Future Short Warrant. Please note: The risk premium always has a negative effect on the price of both variants of Mini Future Warrants related to futures contracts in the event of any adjustment. The knock-out barrier shall be determined by the Issuer at its reasonable discretion on the adjustment dates, taking into account the prevailing market	die mit der Ausgabe der Wertpapiere verbundenen Risiken vereinnahmt. Sie wird vom Emittenten nach seinem billigen Ermessen festgelegt. Bei Mini Future Long Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte entspricht der Anpassungsprozentsatz der Summe aus Null und der Risikoprämie. $\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Null (0)} + \text{Risikoprämie}$ Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein positiver Betrag. Das führt dazu, dass bei Mini Future Long Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung steigt. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises negativ auf den Preis des Mini Future Long Optionsscheins aus. Bei Mini Future Short Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte entspricht der Anpassungsprozentsatz der Differenz aus Null und der Risikoprämie. $\text{Anpassungsprozentsatz} = \text{Null (0)} - \text{Risikoprämie}$ Der Anpassungsbetrag ist deshalb ein negativer Betrag. Das führt dazu, dass bei Mini Future Short Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte der Basispreis bei seiner täglichen Anpassung fällt. Dadurch wirkt sich jede Anpassung des Basispreises negativ auf den Preis des Mini Future Short Optionsscheins aus. Zu beachten: Die Risikoprämie wirkt sich bei Mini Future Optionsscheinen bezogen auf Futures-Kontrakte bei jeder Anpassung immer negativ auf den Preis beider Varianten der Mini Future Optionsscheine aus. Die Knock-Out Barriere wird an den Anpassungstagen vom Emittenten unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten

conditions in each case (in particular taking into account volatility). The knock-out barrier will not always be at the same distance from the strike during the term of the Warrants. 5.5 Adjustment of the strike and the knock-out barrier due to dividend distributions of the underlying In the case of Mini Future Warrants with the "share", "share index" or "ETF" as underlying, the Issuer may adjust the strike in the following cases: The share referred to as the underlying pays a dividend. A share in a share index or ETF referred to as the underlying pays a dividend. The adjustment of the strike shall be made taking into account the adjustment that the price of the share or the price of the share index experiences as a result of the dividend distribution (only with price indices). In each case, i.e. for shares, for price indices, for performance indices as well as for ETFs as underlying, the Issuer may take into account the taxes, fees and other costs payable on the dividend distributions. However, the adjustment is not made daily, but on the dates on which the relevant shares, index constituents or constituents of an ETF which distribute dividends are traded ex-dividend on their domestic stock exchange. In this case, too, the knock-out barrier shall be determined by the Issuer at its reasonable discretion, taking into account the prevailing market conditions in each case (in particular taking into account volatility), with the consequence that the knock-out barrier will not always be at the same distance from the strike during the term of the Warrants.	(insbesondere unter Berücksichtigung der Volatilität) nach billigem Ermessen festgelegt. Die Knock-Out Barriere wird sich während der Laufzeit der Optionsscheine nicht stets im gleichen Abstand zu dem Basispreis befinden. 5.5 Anpassung des Basispreises und der Knock-Out Barriere auf Grund von Dividendenausschüttungen des Basiswerts Bei Mini Future Optionsscheinen mit Basiswert "Aktie", "Aktienindex" oder "ETF" kann der Emittent den Basispreis in folgenden Fällen anpassen: Die als Basiswert in Bezug genommene Aktie schüttet eine Dividende aus. Eine Aktie in einem als Basiswert in Bezug genommenen Aktienindex bzw. ETF schüttet eine Dividende aus. Die Anpassung des Basispreises erfolgt unter Berücksichtigung der Anpassung, die der Kurs der Aktie bzw. der Kurs des Aktienindex auf Grund der Dividendenausschüttung (nur bei Kursindizes) erfährt. In jedem Fall, also sowohl bei Aktien, bei Kursindizes, bei Performanceindizes als auch bei ETF als Basiswert, kann der Emittent die auf die Dividendenausschüttungen zu zahlenden Steuern, Gebühren und andere Kosten berücksichtigen. Die Anpassung erfolgt allerdings nicht täglich, sondern an den Terminen, an denen die betreffenden Aktien, Indexbestandteile oder Bestandteile eines ETFs, die Dividenden ausschütten, an ihrer Heimatbörse Ex-Dividende gehandelt werden. Auch in diesem Fall wird die Knock-Out Barriere vom Emittenten unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere unter Berücksichtigung der Volatilität) nach billigem Ermessen festgelegt mit der Folge, dass sich die Knock-Out Barriere während der Laufzeit der Optionsscheine nicht stets im gleichen Abstand zu dem Basispreis befinden wird.

5.6 Leverage effect, pricing of the Mini Future Warrants

The price of a Mini Future Warrant is often subject to strong fluctuations. The so-called leverage effect is one of the key features of such a Warrant. The leverage effect describes the following phenomenon: Price changes of the underlying result in **disproportionately strong** price changes of the Mini Future Warrant.

If the price of the underlying of a Mini Future **Long** Warrants **rises**, the price of this Mini Future **Long** Warrant **rises disproportionately** sharply.

If the price of the underlying of a Mini Future **Long** Warrant **falls**, the price of this Mini Future **Long** Warrant **falls disproportionately** sharply.

If the price of the underlying of a Mini Future **Short** Warrant **falls**, the price of this Mini Future **Short** Warrant **rises disproportionately** sharply.

If the price of the underlying of a Mini Future **Short** Warrant **rises**, the price of this Mini Future **Short** Warrant **falls disproportionately** sharply.

The leverage effect of Mini Future Warrants is stronger than that of standard warrants whose term cannot be terminated prematurely by the occurrence of a knock-out event.

The leverage effect occurs with Mini Future Warrants in particular under the following conditions: The price of the underlying moves close to the knock-out barrier. The closer the price of the underlying approaches the knock-out barrier, the **more likely** it is that a knock-out event will occur. Consequence: **The leverage increases**. The more the price of the underlying moves away from the knock-out barrier, the **less likely** it is that a knock-out event will occur. Consequence: **The leverage decreases**.

5.6 Hebelwirkung, Preisbildung der Mini Future Optionsscheine

Der Preis eines Mini Future Optionsscheins unterliegt oft starken Schwankungen. Dabei ist der sogenannte Hebeleffekt eines der wesentlichen Merkmale eines solchen Optionsscheins. Der Hebeleffekt beschreibt folgendes Phänomen: Kursänderungen des Basiswerts haben **überproportional starke** Kursänderungen des Mini Future Optionsscheins zur Folge.

Steigt der Kurs des Basiswerts eines Mini Future **Long** Optionsscheins, **steigt** der Preis dieses Mini Future **Long** Optionsscheins **überproportional** stark

Fällt der Kurs des Basiswerts eines Mini Future **Long** Optionsscheins, **fällt** der Preis dieses Mini Future **Long** Optionsscheins **überproportional** stark.

Fällt der Kurs des Basiswerts eines Mini Future **Short** Optionsscheins, **steigt** der Preis dieses Mini Future **Short** Optionsscheins **überproportional** stark.

Steigt der Kurs des Basiswerts eines Mini Future **Short** Optionsscheins, **fällt** der Preis dieses Mini Future **Short** Optionsscheins **überproportional** stark.

Der Hebeleffekt bei Mini Future Optionsscheinen ist stärker als bei Standard-Optionsscheinen, deren Laufzeit nicht vorzeitig durch Eintritt eines Knock-Out Ereignisses beendet werden kann.

Der Hebeleffekt tritt bei Mini Future Optionsscheinen insbesondere unter folgenden Bedingungen ein: Der Kurs des Basiswerts bewegt sich in der Nähe der Knock-Out Barriere. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts der Knock-Out Barriere nähert, desto **wahrscheinlicher** ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Folge: **Der Hebel vergrößert sich**. Je mehr sich der Kurs des Basiswerts von der Knock-Out Barriere entfernt, desto **unwahrscheinlicher** ist der Eintritt eines Knock-Out Ereignisses. Folge: **Der Hebel verkleinert sich**.

The following factors also generally influence the price of a Mini Future Warrant: - the volatility of the underlying generally has little influence on the price of the Mini Future Warrant. Exception: if the price of the underlying is in the immediate proximity of the knock-out barrier of the Mini Future Warrant; - interest rates on the money market; - in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants. 6. Product No. 5: Detailed information on Discount Warrants 6.1 Features Discount Warrants are issued by the Issuer in the following product variants: - Discount Call Warrants (hereinafter the "Discount Call Warrants"); and - Discount Put Warrants (hereinafter the "Discount Put Warrants"; Discount Call Warrants and Discount Put Warrants together the "Discount Warrants"). They have a fixed term and are exercised automatically on the exercise date (European type of exercise).	Die folgenden Faktoren haben außerdem in der Regel Einfluss auf den Preis eines Mini Future Optionsscheins: - die Volatilität des Basiswerts hat grundsätzlich wenig Einfluss auf den Preis des Mini Future Optionsscheins. Ausnahme: Wenn sich der Kurs des Basiswerts in unmittelbarer Nähe der Knock-Out Barriere des Mini Future Optionsscheins bewegt; - Zinssätze am Geldmarkt; - im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine. 6. Produkt Nr. 5: Detaillierte Informationen zu Discount Optionsscheinen 6.1 Ausstattung Discount Optionsscheine werden vom Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: - Discount Call Optionsscheine (im Folgenden "Discount Call Optionsscheine") - Discount Put Optionsscheine ("Discount Put Optionsscheine"; Discount Call Optionsscheine und Discount Put Optionsscheine zusammen die "Discount Optionsscheine"). Sie haben eine feste Laufzeit und werden am Ausübungstag automatisch ausgeübt (europäische Ausübungsart).

6.2 Redemption in the case of Discount Warrants

What the Security Holder receives in the event of automatic exercise depends on the reference price of the underlying on the valuation date. The valuation date is specified in the Terms and Conditions.

The Discount Warrants shall be redeemed as follows in the event of effective exercise:

Discount Call Warrants

The cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is higher than the respective strike, but subject to a maximum of the difference, multiplied by the multiplier, between the cap and the strike (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is equal to or lower than the strike, the Discount Call Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount.

Discount Put Warrants

The cash amount received by the investors on the maturity date is the difference, multiplied by the multiplier, by which the reference price of the underlying determined on the valuation date is lower than the respective strike, but subject to a maximum of the difference, multiplied by the multiplier, between the strike and the floor (converted into the settlement currency, where applicable). If the reference price is equal to or higher than the strike, the Discount Put Warrant expires either worthless or, if provided for in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms, almost worthless with a small minimum amount.

6.2 Einlösung im Fall der Discount Optionsscheine

Was der Wertpapierinhaber im Fall der automatischen Ausübung erhält, hängt vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Der Bewertungstag ist in den Emissionsbedingungen festgelegt.

Die Discount Optionsscheine werden im Falle einer wirksamen Ausübung wie folgt eingelöst:

Discount Call Optionsscheine

Am Fälligkeitstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet, maximal jedoch die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz aus Cap und Basispreis (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis, verfällt der Discount Call Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag.

Discount Put Optionsscheine

Am Fälligkeitstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet, maximal jedoch die mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz aus Basispreis und Floor (gegebenenfalls umgerechnet in die Auszahlungswährung). Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis, verfällt der Discount Put Optionsschein entweder wertlos oder, sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag.

The payment of the cash amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash amount is paid to the Security Holders may then also be postponed.

6.3 Leverage effect, pricing of the Discount Warrants

The price of a Discount Warrant is often subject to strong fluctuations. In this context, the so-called leverage effect is one of the essential features of a Discount Warrant. The **leverage effect** describes the following phenomenon: price changes of the underlying result in **disproportionately strong price changes** of the Discount Warrant.

If the price of the underlying of a Discount **Call** Warrant **rises**, the price of the Discount **Call** Warrant **rises disproportionately** sharply up to a maximum of the maximum amount of the Discount **Call** Warrant, i.e., the difference between the cap and the strike multiplied by the multiplier. If the price of the underlying of a Discount **Call** Warrant **falls**, the price of the Discount **Call** Warrant **falls disproportionately** sharply.

If the price of the underlying of a Discount **Put** Warrant **falls**, the price of the Discount **Put** Warrant **rises disproportionately** sharply up to a maximum of the maximum amount of the Discount **Put** Warrant, i.e., the difference between the strike and the floor multiplied by the multiplier. If the price of the underlying of a Discount **Put** Warrant **rises**, the price of the Discount **Put** Warrant **falls disproportionately** sharply.

The price of Discount Call or Discount Put Warrants is calculated on the basis of two components of price (intrinsic value and time value). The intrinsic value of these Warrants during their term is equal to the difference (if positive), multiplied by the multiplier, between the value of the underlying and the strike,

Die Zahlung des Auszahlungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird.

6.3 Hebelwirkung, Preisbildung der Discount Optionsscheine

Der Preis eines Discount Optionsscheins unterliegt oft starken Schwankungen. Dabei ist der sogenannte Hebeleffekt eines der wesentlichen Merkmale eines Discount Optionsscheins. Der **Hebeleffekt** beschreibt folgendes Phänomen: Kursänderungen des Basiswerts haben **überproportional starke Preisänderungen** des Discount Optionsscheins zur Folge.

Steigt der Kurs des Basiswerts eines Discount **Call** Optionsscheins, **steigt** der Preis des Discount **Call** Optionsscheins **überproportional** stark, maximal jedoch bis zum Höchstbetrag des Discount **Call** Optionsscheins, d. h. der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenz aus Cap und Basispreis. **Fällt** der Kurs des Basiswerts eines Discount **Call** Optionsscheins, **fällt** der Preis des Discount **Call** Optionsscheins **überproportional** stark.

Fällt der Kurs des Basiswerts eines Discount **Put** Optionsscheins, **steigt** der Preis des Discount **Put** Optionsscheins **überproportional** stark, maximal jedoch bis zum Höchstbetrag des Discount **Put** Optionsscheins, d. h. der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenz aus Basispreis und Floor. **Steigt** der Kurs des Basiswerts eines Discount **Put** Optionsscheins, **fällt** der Preis des Discount **Put** Optionsscheins **überproportional** stark.

Der Preis von Discount Call bzw. Discount Put Optionsscheinen wird aufgrund von zwei Preiskomponenten (Innerer Wert und Zeitwert) ermittelt. Der Innere Wert von Optionsscheinen während ihrer Laufzeit entspricht dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenzbetrag (falls positiv) zwischen dem

subject to a maximum of the difference, multiplied by the multiplier, between the cap and the strike (Discount Call Warrants), or between the strike and the value of the underlying, subject to a maximum of the difference, multiplied by the multiplier, between the strike and the floor (Discount Put Warrants). The amount of the time value, on the other hand, may, as the case may be, essentially be determined on the basis of the remaining term of the Warrant and the expected frequency and intensity of fluctuations in the price of the underlying expected by the Issuer during the remaining term of the Warrant (implied volatility). In this case the probability of positive price movements in the underlying also decreases to the extent that the remaining term of a Warrant decreases, with the result that the value of the Warrant falls, assuming that the factors affecting value remain otherwise unchanged. Provided that all other factors remain unchanged, in this case the time value declines, slowly at first and then at an ever-increasing rate, as the remaining term of the Warrant becomes shorter. As the case may be, the loss of time value accelerates towards the end of the term of the Warrants, since the likelihood of the intrinsic value on exercise or expiry being positive decreases rapidly as the remaining term becomes ever shorter. At the end of the term the time value, if any, is by definition zero, since the cash amount paid on exercise or expiry is equal to the intrinsic value of the Warrants. The following factors also affect the price of a Warrant: • interest rates on the money market; • in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.	Wert des Basiswerts und dem Basispreis, maximal jedoch dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenzbetrag zwischen dem Cap und dem Basispreis (Discount Call Optionsscheine) bzw. zwischen dem Basispreis und dem Wert des Basiswerts, maximal jedoch dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenzbetrag zwischen dem Basispreis und dem Floor (Discount Put Optionsscheine). Die Höhe des Zeitwerts hingegen kann gegebenenfalls wesentlich von der Restlaufzeit des Optionsscheins und der vom Emittenten erwarteten Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen des Basiswerts während der Restlaufzeit des Optionsscheins (implizite Volatilität) abhängen. In diesem Fall verringert sich auch die Wahrscheinlichkeit positiver Kursentwicklungen des Basiswerts in dem Maß, in dem sich die Restlaufzeit eines Optionsscheins verringert, mit der Folge, dass sich der Wert des Optionsscheins bei ansonsten unveränderten wertbestimmenden Faktoren verringert. Vorausgesetzt alle weiteren Faktoren bleiben unverändert, geht der Zeitwert in diesem Fall mit abnehmender Restlaufzeit des Optionsscheins erst langsam und dann immer schneller verloren. Der Zeitwertverlust beschleunigt sich gegebenenfalls gegen Ende der Laufzeit der Optionsscheine, da die Wahrscheinlichkeit eines positiven Inneren Wertes bei Ausübung oder Verfall mit der immer kürzer werdenden Restlaufzeit rapide abnimmt. Am Ende der Laufzeit ist der gegebenenfalls bestehende Zeitwert zwangsläufig null, da der Zahlungsbetrag bei Ausübung oder Verfall dem Inneren Wert der Optionsscheine entspricht. Die folgenden Faktoren haben außerdem Einfluss auf den Preis eines Optionsscheins: • Zinssätze am Geldmarkt • im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividendenerwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

7. Product No. 6: Detailed information on Factor Warrants 7.1 Features Factor Warrants are issued by the Issuer in the following product variants: • Factor Long Warrants (hereinafter the "Factor Long Warrants"); and • Factor Warrants (hereinafter the "Factor Short Warrants"; Factor Long Warrants and Factor Short Warrants together the "Factor Warrants"). They have <u>no</u> term and may be exercised by the Security Holders on exercise dates specified in the Terms and Conditions. This means that Factor Warrants are <u>not</u> exercised automatically at a fixed time. To realize their economic value, Security Holders must exercise or sell their Warrants. 7.2 Redemption in the case of Factor Warrants The Factor Warrants may be exercised or sold. What the Security Holder receives upon exercise depends on the capital value on the valuation date. The valuation date is specified in the Terms and Conditions. In the event of effective exercise, the Factor Warrants shall be redeemed as follows:	7. Produkt Nr. 6: Detaillierte Informationen zu Faktor Optionsscheinen 7.1 Ausstattung Faktor Optionsscheine werden vom Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Faktor Long Optionsscheine (im Folgenden "Faktor Long Optionsscheine") • Faktor Short Optionsscheine ("Faktor Short Optionsscheine"; Faktor Long Optionsscheine und Faktor Short Optionsscheine zusammen die "Faktor Optionsscheine"). Sie haben <u>keine</u> Laufzeit und können vom Wertpapierinhaber an Ausübungstagen ausgeübt werden, die in den Emissionsbedingungen festgelegt sind. Das heißt: Faktor Optionsscheine werden <u>nicht</u> zu einem festgelegten Zeitpunkt automatisch ausgeübt. Um ihren wirtschaftlichen Wert zu realisieren, müssen Wertpapierinhaber ihre Optionsscheine ausüben oder verkaufen. 7.2 Einlösung im Fall der Faktor Optionsscheine Die Faktor Optionsscheine können ausgeübt oder verkauft werden. Was der Wertpapierinhaber bei einer Ausübung erhält, hängt vom Kapitalwert am Bewertungstag ab. Der Bewertungstag ist in den Emissionsbedingungen festgelegt. Die Faktor Optionsscheine werden im Falle einer wirksamen Ausübung wie folgt eingelöst:

Factor Long Warrants

Investors receive as cash or termination amount the capital value on the valuation date. The capital value is calculated from a leverage component, a financing component and, if applicable, a Rebalance component, with the leverage component being determined in turn by the reference price of the underlying of the security and the respective reference price determined previously. If the capital value on the valuation date is equal to zero, when rounded, the Warrant expires worthless or almost worthless with a low minimum amount.

The payment of the cash or termination amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash or termination amount is paid to the Security Holders may then also be postponed.

- **Leverage component**

In the capital value calculation, the leverage component reflects the multiple purchase of the underlying (long position) corresponding to the applicable factor (For clarification: In the case of exchange rates as the underlying, this means a long position in the base currency and a short position in the price currency). Thus, daily percentage changes in the price of the underlying result in a correspondingly disproportionate change in the value of the leverage component due to its multiplication by the applicable factor. This leverage effect affects the capital value disproportionately in the case of both positive and negative movements of the underlying.

Example: In the case of a Factor Long Warrant with a factor of 3 relating to a share, the value of the leverage component increases by 30 % if the reference

Faktor Long Optionsscheine

Die Anleger erhalten als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag den Kapitalwert am Bewertungstag. Der Kapitalwert berechnet sich aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente sowie gegebenenfalls einer Rebalancekomponente, wobei sich die Hebelkomponente wiederum durch den Referenzpreis des dem Wertpapier zugrundeliegenden Basiswerts und dem jeweils zuvor bestimmten Referenzpreis bestimmt. Wenn der Kapitalwert am Bewertungstag gerundet gleich null ist, verfällt der Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag.

Die Zahlung des Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird.

- **Hebelkomponente**

Die Hebelkomponente spiegelt bei der Kapitalwert-Berechnung den dem anwendbaren Faktor entsprechenden mehrfachen Kauf des Basiswerts (Long Position) wider (Zur Klarstellung: Im Falle von Wechselkursen als Basiswert bedeutet dies eine Long-Position in der Handelswährung und eine Short-Position in der Preiswährung). Somit führt die tägliche prozentuale Veränderung des Kurses des Basiswerts aufgrund deren Multiplikation mit dem anwendbaren Faktor zu einer entsprechend überproportionalen Veränderung des Wertes der Hebelkomponente. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des Basiswerts überproportional auf den Kapitalwert aus.

Beispiel: Bei einem Faktor Long Optionsschein mit Faktor 3 bezogen auf eine Aktie steigt der Wert der Hebelkomponente um 30 %, wenn der Referenzpreis,

price of the share underlying the Warrant rises by 10 % compared with the most recently determined reference price. If the reference price of the share falls by 10% compared with the most recently determined reference price, the value of the leverage component falls by 30 %.

Among other things, the following phenomena occur: if the price of the share underlying the Warrant rises constantly by EUR 1.00 over ten days from, for example, EUR 100.00 to EUR 110.00, the gain in the price of the share corresponds to 10 %, while the increase in the value of the leverage component is not 30 % but more than 30 %. If the price of the share falls constantly over ten days by EUR 1.00 to EUR 90.00, the loss in the value of the leverage component is not 30 % but less than 30 %.

One consequence of this phenomenon is the following: If the underlying of the Warrant is in a volatile sideways period (price of the underlying falls and rises alternately) and the price of the underlying in the course of time returns to the initial value, the leverage component loses value and is – amplified by the applicable factor under certain circumstances considerably – below its initial value.

The value of the leverage component and thus the capital value will also fall to a very low level if the price of the underlying of the Warrant falls significantly.

Although in all these scenarios all subsequent price gains of the underlying lead to price gains in the leverage component and thus in the capital value, however, the Security Holder must note that the price gains have only a minor effect on the absolute recovery of the capital value despite the possibly multiple leverage due to the very low capital value.

der dem Optionsschein zugrundeliegenden Aktie gegenüber dem zuletzt festgestellten Referenzpreis um 10 % steigt. Fällt der Referenzpreis der Aktie gegenüber dem zuletzt festgestellten Referenzpreis um 10 %, so fällt der Wert der Hebelkomponente um 30 %.

Dabei treten u.a. die folgenden Phänomene auf: Steigt der Kurs der dem Optionsschein zugrundeliegenden Aktie von beispielsweise 100,00 EUR über zehn Tage konstant um 1,00 EUR auf 110,00 EUR, so entspricht der Kursgewinn der Aktie 10 %, während der Anstieg des Wertes der Hebelkomponente nicht 30 %, sondern mehr als 30 % beträgt. Fällt der Kurs der Aktie über zehn Tage konstant um 1,00 EUR auf 90,00 EUR, so entspricht der Verlust des Wertes der Hebelkomponente nicht 30 %, sondern weniger als 30 %.

Eine Konsequenz dieses Phänomens ist folgende: Befindet sich der Basiswert des Optionsscheins in einer volatilen Seitwärtsphase (Kurs des Basiswerts sinkt und steigt abwechselnd) und kehrt der Kurs des Basiswerts im Zeitverlauf zum Ausgangswert zurück, verliert die Hebelkomponente an Wert und liegt – verstärkt durch den anwendbaren Faktor unter Umständen erheblich – unter ihrem Ausgangswert.

Der Wert der Hebelkomponente und somit der Kapitalwert fallen auch dann auf einen sehr geringen Wert, wenn der Kurs des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts erheblich fällt.

Zwar führen in all diesen Szenarien alle späteren Kursgewinne des Basiswerts zu Kursgewinnen bei der Hebelkomponente und damit beim Kapitalwert; der Wertpapierinhaber muss allerdings beachten, dass sich die Kursgewinne trotz des u. U. mehrfachen Hebels aufgrund des sehr geringen Kapitalwerts nur geringfügig auf die absolute Erholung des Kapitalwerts auswirken.

• Financing component In case of shares or indices as the underling, the financing component results from the cost of borrowing capital at an overnight rate (the "reference interest rate") increased by a financing rate that takes into account the hypothetical costs that would be incurred in replicating the performance of the capital value, plus a product fee. <u>As a rule</u>, the financing component is negative and has a value-reducing effect on the capital value on each capital value calculation date. It should be noted that the costs resulting from the reference interest rate and the financing rate are higher the higher the factor. With exchange rates as the underlying, the financing component results from the cost of borrowing capital in the price currency at an overnight rate (the "reference interest rate") increased by a financing rate that includes the hypothetical costs that would be incurred in replicating the performance of the capital value. In contrast, the long position in the base currency is invested in a money market instrument at a different reference interest rate. As long as the cost of borrowing capital plus the costs resulting from the financing rate and the product fee on any given day exceeds the income from the investment in the money market instrument for that day, losses will be incurred instead of income. In this case, the financing component would have a value-reducing effect on the capital value on such a capital value calculation date. It should be noted that the costs resulting from the reference interest rate and the financing rate are higher the higher the factor. In the case of futures contracts as the underlying, the financing component results from an investment in a money market instrument at an overnight rate (with the relevant overnight rate being expressed by the "reference interest rate" specified in the terms and conditions being represented with a negative	• Finanzierungskomponente Bei Aktien oder Indizes als Basiswert resultiert die Finanzierungskomponente aus den Kosten für eine Kapitalaufnahme zu einem Tagesgeldsatz (dem "Referenzzinssatz") erhöht um einen Finanzierungssatz, der die hypothetischen Kosten berücksichtigt, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden, zuzüglich einer Produktgebühr. <u>In der Regel</u> ist die Finanzierungskomponente negativ und wirkt sich an jedem Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert aus. Dabei ist zu beachten, dass die aus dem Referenzzinssatz und dem Finanzierungssatz resultierenden Kosten umso höher sind, je höher der Faktor ist. Bei Wechselkursen als Basiswert resultiert die Finanzierungskomponente aus den Kosten für eine Kapitalaufnahme in der Preiswährung zu einem Tagesgeldsatz (dem "Referenzzinssatz") erhöht um einen Finanzierungssatz, der die hypothetischen Kosten beinhaltet, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden. Demgegenüber wird die Long Position in der Handelswährung in ein Geldmarktinstrument zu einem anderen Referenzzinssatz angelegt. Solange die Kosten für die Kapitalaufnahme zuzüglich der aus dem Finanzierungssatz und der Produktgebühr resultierenden Kosten an einem Tag die Erträge aus der Anlage in das Geldmarktinstrument für diesen Tag übersteigen, so fallen anstelle von Erträgen Verluste an. In diesem Fall würde sich die Finanzierungskomponente an einem solchen Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert auswirken. Dabei ist zu beachten, dass die aus dem Referenzzinssatz und dem Finanzierungssatz resultierenden Kosten umso höher sind, je höher der Faktor ist. Bei Futures-Kontrakten als Basiswert resultiert die Finanzierungskomponente aus einer Anlage in ein Geldmarktinstrument zu einem Tagesgeldsatz (wobei der entsprechende Tagesgeldsatz dadurch zum Ausdruck gebracht wird, dass der in den Emissionsbedingungen festgelegte "Referenzzinssatz" in der

sign in the calculation formula for the financing component) plus a financing rate that takes into account the hypothetical costs that would be incurred in replicating the performance of the capital value, plus a product fee. If, on any day, the costs resulting from the financing rate and the product fee exceed the income from the investment in the money market instrument for that day, losses will be incurred instead of income. In this case, the financing component would be negative and would have a value-reducing effect on the capital value on such a capital value calculation date. This applies in particular in the event of a negative reference interest rate. It should be noted that the costs resulting from the financing rate are higher the higher the factor.

- **Rebalance component**

If provided for in the Final Terms, the calculation of the capital value shall also take into account a rebalancing component in addition to the leverage component and the financing component.

The rebalancing component has a value-reducing effect on the capital value on each capital value calculation date. This occurs regardless of whether the performance of the underlying is positive or negative. In this context, it should be noted in particular that the higher the factor, the higher the rebalancing component and thus the higher the overall value-reducing effect.

Factor Short Warrants

Investors receive as cash or termination amount the capital value on the valuation date. The capital value is calculated from a leverage component, a financing component and, if applicable, a Rebalance component, with the leverage component being determined in turn by the reference price of the

Berechnungsformel der Finanzierungskomponente mit einem negativen Vorzeichen dargestellt wird) zuzüglich eines Finanzierungssatzes, der die hypothetischen Kosten berücksichtigt, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden, zuzüglich einer Produktgebühr. Sollten die aus dem Finanzierungssatz und der Produktgebühr resultierenden Kosten an einem Tag die Erträge aus der Anlage in das Geldmarktinstrument für diesen Tag übersteigen, so fallen anstelle von Erträgen Verluste an. In diesem Fall wäre die Finanzierungskomponente negativ und würde sich an einem solchen Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert auswirken. Dies gilt insbesondere bei einem negativen Referenzzinssatz. Dabei ist zu beachten, dass die aus dem Finanzierungssatz resultierenden Kosten umso höher sind, je höher der Faktor ist.

- **Rebalancekomponente**

Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird bei der Berechnung des Kapitalwerts neben der Hebel- und der Finanzierungskomponente auch eine sogenannte Rebalancekomponente berücksichtigt.

Die Rebalancekomponente wirkt sich an jedem Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert aus. Dies geschieht unabhängig davon, ob die Wertentwicklung des Basiswerts positiv oder negativ ist. In diesem Zusammenhang ist insbesondere zu beachten, dass die Rebalancekomponente und somit der wertmindernde Effekt insgesamt umso höher sind, je höher der Faktor ist.

Faktor Short Optionsscheine

Die Anleger erhalten als Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag den Kapitalwert am Bewertungstag. Der Kapitalwert berechnet sich aus einer Hebel- und einer Finanzierungskomponente sowie gegebenenfalls einer Rebalancekomponente, wobei sich die Hebelkomponente wiederum durch den

underlying of the security and the respective reference price determined previously. If the capital value on the valuation date is equal to zero, when rounded, the Warrant expires worthless or almost worthless with a low minimum amount. The payment of the cash or termination amount is generally made within a period of between two and five banking days after the valuation date. If a reference price of the underlying is not determined on a valuation date, the valuation date shall be postponed. The day on which the cash or termination amount is paid to the Security Holders may then also be postponed. • Leverage component In the capital value calculation, the leverage component reflects the multiple sale of the underlying (short position) corresponding to the applicable factor (For clarification: In the case of exchange rates as the underlying, this means a short position in the base currency and a long position in the price currency). In this case, daily percentage changes in the price of the underlying result in a correspondingly disproportionate change in the value of the leverage component due to its multiplication by the applicable factor. This leverage effect affects the capital value disproportionately in the case of both positive and negative movements of the underlying Example: In the case of a Factor Short Warrant with a factor of 3 relating to a share, the value of the leverage component increases by 30 % if the reference price of the share underlying the Warrant falls by 10 % compared with the most recently determined reference price. If the reference price of the share rises by 10% compared with the most recently determined reference price, the value of the leverage component falls by 30 %.	Referenzpreis des dem Wertpapier zugrundeliegenden Basiswerts und dem jeweils zuvor bestimmten Referenzpreis bestimmt. Wenn der Kapitalwert am Bewertungstag gerundet gleich null ist, verfällt der Optionsschein wertlos oder nahezu wertlos mit einem geringen Mindestbetrag. Die Zahlung des Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrags erfolgt in der Regel in einem Zeitraum zwischen zwei und fünf Bankarbeitstagen nach dem Bewertungstag. Wird an einem Bewertungstag ein Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt, so wird der Bewertungstag verschoben. Dann verschiebt sich unter Umständen auch der Tag, an dem der Auszahlungs- bzw. Kündigungsbetrag an den Wertpapierinhaber gezahlt wird. • Hebelkomponente Die Hebelkomponente spiegelt bei der Kapitalwert-Berechnung den dem anwendbaren Faktor entsprechenden mehrfachen Verkauf des Basiswerts (Short Position) wider (Zur Klarstellung: Im Falle von Wechselkursen als Basiswert bedeutet dies eine Short-Position in der Handelswährung und eine Long-Position in der Preiswährung). Dabei führt die tägliche prozentuale Veränderung des Kurses des Basiswerts aufgrund deren Multiplikation mit dem anwendbaren Faktor zu einer entsprechend überproportionalen Veränderung des Wertes der Hebelkomponente. Dieser Hebeleffekt wirkt sich sowohl bei positiven als auch negativen Bewegungen des Basiswerts überproportional auf den Kapitalwert aus. Beispiel: Bei einem Faktor Short Optionsschein mit Faktor 3 bezogen auf eine Aktie steigt der Wert der Hebelkomponente um 30 %, wenn der Referenzpreis, der dem Optionsschein zugrundeliegenden Aktie gegenüber dem zuletzt festgestellten Referenzpreis um 10 % fällt. Steigt der Referenzpreis der Aktie gegenüber dem zuletzt festgestellten Referenzpreis um 10 %, so fällt der Wert der Hebelkomponente um 30 %.

Among other things, the following phenomena occur: if the price of the share underlying the Warrant rises constantly by EUR 1.00 over ten days from, for example, EUR 100.00 to EUR 110.00, the gain in the price of the share corresponds to 10 %, while the loss in the value of the leverage component is not 30 % but less than 30 %. If the price of the share falls constantly over ten days by EUR 1.00 to EUR 90.00, the gain in the value of the leverage component is not 30 % but more than 30 %.

One consequence of this phenomenon is the following: If the underlying of the Warrant is in a volatile sideways period (price of the underlying falls and rises alternately) and the price of the underlying in the course of time returns to the initial value, the leverage component loses value and is – amplified by the applicable factor under certain circumstances considerably – below its initial value.

The value of the leverage component and thus the capital value will also fall to a very low level if the price of the underlying of the Warrant rises significantly.

Although in all these scenarios all subsequent price gains of the underlying lead to price losses in the leverage component and thus in the capital value, however, the Security Holder must note that the price losses have only a minor effect on the absolute recovery of the capital value despite the possibly multiple leverage due to the very low capital value.

- **Financing component**

In the case of shares, indices or futures contracts as the underlying, the financing component results from an investment in a money market instrument at an overnight rate (the "reference interest rate") minus a financing rate that takes into account the hypothetical costs that would be incurred in replicating the performance of the capital value, minus a product fee. If, on any day, the

Dabei treten u.a. die folgenden Phänomene auf: Steigt der Kurs der dem Optionsschein zugrundeliegenden Aktie von beispielsweise 100,00 EUR über zehn Tage konstant um 1,00 EUR auf 110,00 EUR, so entspricht der Kursgewinn der Aktie 10 %, während der Verlust des Wertes der Hebelkomponente nicht 30 %, sondern weniger als 30 % beträgt. Fällt der Kurs der Aktie über zehn Tage konstant um 1,00 EUR auf 90,00 EUR, so entspricht der Anstieg des Wertes der Hebelkomponente nicht 30 %, sondern mehr als 30 %.

Eine Konsequenz dieses Phänomens ist folgende: Befindet sich der Basiswert des Optionsscheins in einer volatilen Seitwärtsphase (Kurs des Basiswerts sinkt und steigt abwechselnd) und kehrt der Kurs des Basiswerts im Zeitverlauf zum Ausgangswert zurück, verliert die Hebelkomponente an Wert und liegt – verstärkt durch den anwendbaren Faktor unter Umständen erheblich – unter ihrem Ausgangswert.

Der Wert der Hebelkomponente und somit der Kapitalwert fallen auch dann auf einen sehr geringen Wert, wenn der Kurs des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts erheblich steigt.

Zwar führen in all diesen Szenarien alle späteren Kursverluste des Basiswerts zu Kursgewinnen bei der Hebelkomponente und damit beim Kapitalwert; der Wertpapierinhaber muss allerdings beachten, dass sich die Kursverluste trotz des u. U. mehrfachen Hebels aufgrund des sehr geringen Kapitalwerts nur geringfügig auf die absolute Erholung des Kapitalwerts auswirken.

- **Finanzierungskomponente**

Bei Aktien, Indizes oder Futures-Kontrakten als Basiswert resultiert die Finanzierungskomponente aus einer Anlage in ein Geldmarktinstrument zu einem Tagesgeldsatz (dem "Referenzzinssatz") abzüglich eines Finanzierungssatzes, der die hypothetischen Kosten berücksichtigt, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden,

costs resulting from the financing rate and the product fee exceed the income from the investment in the money market instrument for that day, losses will be incurred instead of income. In this case, the financing component would be negative and would have a value-reducing effect on the capital value on such a capital value calculation date. This applies in particular in the event of a negative reference interest rate. It should be noted that the costs resulting from the reference interest rate and the financing rate are higher the higher the factor.

With exchange rates as the underlying, the financing component results from the cost of borrowing capital in the price currency at an overnight rate (the "reference interest rate") increased by a financing rate that includes the hypothetical costs that would be incurred in replicating the performance of the capital value. In contrast, the long position in the base currency is invested in a money market instrument at a different reference interest rate. As long as the cost of borrowing capital plus the costs resulting from the financing rate and the product fee on any given day exceeds the income from the investment in the money market instrument for that day, losses will be incurred instead of income. In this case, the financing component would have a value-reducing effect on the capital value on such a capital value calculation date. It should be noted that the costs resulting from the reference interest rate and the financing rate are higher the higher the factor.

- **Rebalance component**

If provided for in the Final Terms, the calculation of the capital value shall also take into account a rebalancing component in addition to the leverage component and the financing component.

abzüglich einer Produktgebühr. Sollten die aus dem Finanzierungssatz und der Produktgebühr resultierenden Kosten an einem Tag die Erträge aus der Anlage in das Geldmarktinstrument für diesen Tag übersteigen, so fallen anstelle von Erträgen Verluste an. In diesem Fall wäre die Finanzierungskomponente negativ und würde sich an einem solchen Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert auswirken. Dies gilt insbesondere bei einem negativen Referenzzinssatz. Dabei ist zu beachten, dass die aus dem Referenzzinssatz und dem Finanzierungssatz resultierenden Kosten umso höher sind, je höher der Faktor ist.

Bei Wechselkursen als Basiswert resultiert die Finanzierungskomponente aus den Kosten für eine Kapitalaufnahme in der Preiswährung zu einem Tagesgeldsatz (dem "Referenzzinssatz") erhöht um einen Finanzierungssatz, der die hypothetischen Kosten beinhaltet, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden. Demgegenüber wird die Long Position in der Handelswährung in ein Geldmarktinstrument zu einem anderen Referenzzinssatz angelegt. Solange die Kosten für die Kapitalaufnahme zuzüglich der aus dem Finanzierungssatz und der Produktgebühr resultierenden Kosten an einem Tag Erträge aus der Anlage in das Geldmarktinstrument für diesen Tag übersteigen, fallen anstelle von Erträgen Verluste an. In diesem Fall würde sich die Finanzierungskomponente an einem solchen Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert auswirken. Dabei ist zu beachten, dass die aus dem Referenzzinssatz und dem Finanzierungssatz resultierenden Kosten umso höher sind, je höher der Faktor ist.

- **Rebalancekomponente**

Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird bei der Berechnung des Kapitalswerts neben der Hebel- und der Finanzierungskomponente auch eine sogenannte Rebalancekomponente berücksichtigt.

The rebalance component has a negative effect on the capital value on each capital value calculation date. This occurs regardless of whether the performance of the underlying is positive or negative. In this context, it should be noted in particular that the higher the factor, the higher the rebalancing component and thus the higher the overall value-reducing effect.

7.3 Intraday capital value adjustment

A special feature exists if the underlying **falls (Factor Long Warrants)** or **rises (Factor Short Warrants)** particularly sharply during the day in exceptional market situations. In order to avoid the threat of a negative capital value, the Factor Warrant is provided with an adjustment threshold which is a fixed percentage below (Factor Long Warrants) or above (Factor Short Warrants) the last reference price of the underlying. If the price falls below (Factor Long Warrants) or exceeds (Factor Short Warrants) the adjustment threshold, an intraday adjustment of the capital value is made. However, this mechanism cannot completely prevent a total loss or a loss coming close to a total loss.

7.4 Leverage effect, pricing of the Factor Warrants

The price of a Factor Warrant is often subject to strong fluctuations. The so-called leverage effect is one of the main features of such a Warrant. The **leverage effect** describes the following phenomenon: price changes of the underlying result in **disproportionately strong price changes** of the Factor Warrant.

If the price of the underlying of a Factor **Long** Warrant **rises**, the price of the Factor **Long** Warrant **rises disproportionately** sharply. If the price of the

Die Rebalancekomponente wirkt sich negativ und an jedem Kapitalwert-Berechnungstag wertmindernd auf den Kapitalwert aus. Dies geschieht unabhängig davon, ob die Wertentwicklung des Basiswerts positiv oder negativ ist. In diesem Zusammenhang ist insbesondere zu beachten, dass die Rebalancekomponente und somit der wertmindernde Effekt insgesamt umso höher sind, je höher der Faktor ist.

7.3 Untertägige Kapitalwertanpassung

Eine Besonderheit besteht dann, wenn der Basiswert in außergewöhnlichen Marktsituationen untertägig besonders stark **fällt (Faktor Long Optionsscheine)** bzw. **steigt (Faktor Short Optionsscheine)**. Um einen dann drohenden negativen Kapitalwert zu vermeiden, ist der Faktor Optionsschein mit einer Anpassungsschwelle ausgestattet, die um einen festgelegten Prozentsatz unter (Faktor Long Optionsscheine) bzw. über (Faktor Short Optionsscheine) dem letzten Referenzpreis des Basiswerts liegt. Beim Unterschreiten (Faktor Long Optionsscheine) bzw. Überschreiten (Faktor Short Optionsscheine) der Anpassungsschwelle erfolgt eine untertägige Anpassung des Kapitalwerts. Dieser Mechanismus kann aber einen Totalverlust bzw. einen einem Totalverlust nahekommenden Verlust nicht völlig verhindern.

7.4 Hebelwirkung, Preisbildung der Faktor Optionsscheine

Der Preis eines Faktor Optionsscheins unterliegt oft starken Schwankungen. Dabei ist der sogenannte Hebeleffekt eines der wesentlichen Merkmale eines solchen Optionsscheins. Der **Hebeleffekt** beschreibt folgendes Phänomen: Kursänderungen des Basiswerts haben **überproportional starke Preisänderungen** des Faktor Optionsscheins zur Folge.

Steigt der Kurs des Basiswerts eines Faktor **Long** Optionsscheins, **steigt** der Preis des Faktor **Long** Optionsscheins **überproportional** stark. **Fällt** der Kurs

underlying of a Factor Long Warrant falls, the price of the Factor Long Warrant falls disproportionately sharply. If the price of the underlying of a Factor Short Warrant falls, the price of the Factor Short Warrant rises disproportionately sharply. If the price of the underlying of a Factor Short Warrant rises, the price of the Factor Short Warrant falls disproportionately sharply. The leverage effect of the Factor Warrants is – subject to the occurrence of a price event - constant on a daily basis and corresponds to the applicable factor. The following factors also affect the price of a Warrant: • interest rates on the money market; • an adjustment of the financing rate and/or the rebalancing fee; • in the case of Warrants with shares or securities representing shares or share indices as the underlying: dividend expectation / dividend payments during the term of the Warrants.	des Basiswerts eines Faktor Long Optionsscheins, fällt der Preis des Faktor Long Optionsscheins überproportional stark. Fällt der Kurs des Basiswerts eines Faktor Short Optionsscheins, steigt der Preis des Faktor Short Optionsscheins überproportional stark. Steigt der Kurs des Basiswerts eines Faktor Short Optionsscheins, fällt der Preis des Faktor Short Optionsscheins überproportional stark. Der Hebeleffekt der Faktor Optionsscheine ist – vorbehaltlich des Eintritts eines Kursereignisses - auf täglicher Basis konstant und entspricht dem anwendbaren Faktor. Die folgenden Faktoren haben außerdem Einfluss auf den Preis eines Optionsscheins: • Zinssätze am Geldmarkt, • eine Anpassung des Finanzierungssatzes und/oder der Rebalancegebühr, • im Fall von Optionsscheinen mit Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren bzw. Aktienindizes als Basiswert: Dividenden-erwartung / Dividendenzahlungen während der Laufzeit der Optionsscheine.

V. IMPORTANT INFORMATION ABOUT THE ISSUER	V. WESENTLICHE ANGABEN ZUM EMITTENTEN
The required information about the Issuer of the Securities, Citigroup Global Markets Europe AG, can be found in the Registration Document of the Issuer dated 28 April 2023 (the "Registration Document") filed with BaFin, which, together with this Securities Note, constitutes a base prospectus pursuant to Article 8 (6) of the Prospectus Regulation.	Die erforderlichen Angaben über den Emittenten der Wertpapiere, der Citigroup Global Markets Europe AG, sind dem bei der BaFin hinterlegten Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023 (das "Registrierungsformular") zu entnehmen, welches zusammen mit dieser Wertpapierbeschreibung einen Basisprospekt gemäß Artikel 8 Absatz 6 der Prospekt-Verordnung bildet.

VI. TERMS AND CONDITIONS	VI. EMISSIONSBEDINGUNGEN
<i>The Terms and Conditions consist of the following parts (referred to together as the "Terms and Conditions"):</i> (a) <i>the Issue Specific Conditions as set out under VI.1 (the "Issue Specific Conditions"), which comprise</i> <i>(i) Part A. Product Specific Conditions; and</i> <i>(ii) Part B. Underlying Specific Conditions; together with</i> (b) <i>the General Conditions as set out below under VI.2 (the "General Conditions").</i> <i>The respective Final Terms will (i) replicate the applicable optional Issue Specific Conditions and (ii) contain new issue specific information in connection with these applicable Issue Specific Conditions. New information shall be included in the Final Terms solely in compliance with the requirements for Category B and Category C information items of Annexes 14 and 17 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council as regards the format, content, scrutiny and approval of the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Commission Regulation (EC) No 809/2004 (the "Prospectus Implementing Regulation"). With respect to each individual series of Securities, the Issue Specific Conditions, in the form in which they are replicated in the Final Terms, and the General Conditions shall contain the Terms and Conditions applicable to the respective series of Securities (the "Conditions"). The Issue Specific Conditions, in the form in which they are replicated in the Final Terms, must be read together with the General Conditions.</i>	<i>Die Emissionsbedingungen setzen sich aus den folgenden Teilen zusammen (zusammen die "Emissionsbedingungen" oder die "Optionsscheinbedingungen"):</i> a) <i>den Emissionsbezogenen Bedingungen wie nachfolgend unter VI.1 aufgeführt (die "Emissionsbezogenen Bedingungen"), die aus</i> <i>(i) Teil A. Produktbezogene Bedingungen; und</i> <i>(ii) Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen bestehen; sowie</i> (b) <i>den Allgemeinen Bedingungen wie nachfolgend unter VI.2 aufgeführt (die "Allgemeinen Bedingungen").</i> <i>Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen werden (i) die anwendbaren optionalen Emissionsbezogenen Bedingungen wiederholen und (ii) im Rahmen dieser anwendbaren Emissionsbezogenen Bedingungen neue emissionsspezifische Informationen enthalten. Soweit in den Endgültigen Bedingungen neue Informationen aufgenommen werden, erfolgt dies ausschließlich im Rahmen der Vorgaben für Kategorie B- und Kategorie C- Informationsbestandteile der Anhänge 14 und 17 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission vom 14. März 2019 zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates hinsichtlich der Aufmachung, des Inhalts, der Prüfung und der Billigung des Prospekts, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist, und zur Aufhebung der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission (die "Prospekt-Durchführungsverordnung"). In Bezug auf jede einzelne Serie von Wertpapieren beinhalten die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, und die Allgemeinen Bedingungen die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen"). Die</i>

The Issue Specific Conditions, in the form in which they are replicated in the Final Terms, and the General Conditions shall be appended to each global note representing the respective series of Securities.

If the respective Final Terms specify "Exclusively German" as the binding language, the definitions specified under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions may be given in alphabetical order.

1. Issue Specific Conditions

Part A. Product Specific Conditions

[in the case of classic (plain vanilla) Call or Put Warrants (Product No. 1), insert:

No. 1 Option Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (each a "**Warrant Holder**" or a "**Security Holder**") of Call or Put Warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, the right (the "**Option Right**") to require the Issuer to pay the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Termination Amount (No. 2 of the General Conditions) in accordance with these Terms and Conditions.

Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, müssen zusammen mit den Allgemeinen Bedingungen gelesen werden.

Jeder die Wertpapiere der jeweiligen Serie verbriefenden Globalurkunde werden die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, und die Allgemeinen Bedingungen beigelegt.

Sofern in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen als verbindliche Sprache "Ausschließlich Deutsch" angegeben ist, können die unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Definitionen in alphabetischer Reihenfolge angegeben werden.

1. Emissionsbezogene Bedingungen

Teil A. Produktbezogene Bedingungen

[im Fall von klassischen (plain vanilla) Call bzw. Put Optionsscheinen (Produkt Nr. 1) einfügen:

Nr. 1 Optionsrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**" oder der "**Wertpapierinhaber**") von Call bzw. Put Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

No. 2 Cash Amount; Definitions	Nr. 2 Auszahlungsbetrag; Definitionen
(1) The "Cash Amount" for each Warrant, subject to the early redemption of the Warrants by the Issuer (No. 2 of the General Conditions), shall be the Intrinsic Value of a Warrant, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Intrinsic Value of a Warrant converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Intrinsic Value is not already expressed in the Settlement Currency. [If the Intrinsic Value of a Warrant is zero, the Cash Amount corresponds to the Minimum Amount.] (2) The "Intrinsic Value" of a Warrant shall be the difference, expressed in the Reference Currency and multiplied by the Multiplier, by which the Reference Price of the Underlying determined on the Valuation Date is higher than (Call Warrants) or lower than (Put Warrants) the respective Strike. (3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions: "Additional Depository Agents": [Euroclear System, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●] "Auxiliary Location": [London] [●] "Banking Day": Every day on which the commercial banks [in [●] [and] Frankfurt am Main] [at the respective place] are open for business, including trade in foreign currencies and the receipt of foreign currency deposits (except for Saturdays and Sundays)[, the T2-System is open and the Depository Agent settles payments]. ["T2-System" shall mean the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem or any successor system.]	(1) Der "Auszahlungsbetrag" je Optionsschein ist, vorbehaltlich der vorzeitigen Rückzahlung der Optionsscheine durch den Emittenten (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen), der Innere Wert eines Optionsscheins, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder, sofern der Innere Wert nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechnete Innere Wert eines Optionsscheins. [Beträgt der Innere Wert eines Optionsscheins null, entspricht der Auszahlungsbetrag dem Mindestbetrag.] (2) Der "Innere Wert" eines Optionsscheins ist die in der Referenzwährung ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet (Call Optionsscheine) bzw. unterschreitet (Put Optionsscheine). (3) In diesen Emissionsbedingungen gelten die folgenden Definitionen: "Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●] "Zusatzort": [London] [●] "Bankarbeitstag": Jeder Tag, an dem die Banken [in [●] [und] Frankfurt am Main] [an dem jeweiligen Ort] für Geschäfte, einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind (mit Ausnahme des Samstags und des Sonntags)[, das T2-System geöffnet ist und die Verwahrstelle Zahlungen abwickelt]. ["T2-System" bezeichnet das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

["Binding Language"]: [The English language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) English translation is provided for convenience only.]]

"Clearing Territory of the Depository Agent": [Federal Republic of Germany] [The Netherlands] [France] [Portugal] [Finland] [Sweden] [●]

["Currency Conversion Date"]: [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [shall be the [Banking Day] [immediately] [following the] [Valuation Date][●]] [not applicable]]

"Depository Agent": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, The Netherlands] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Sweden] [●]

["Exchange Rate Reference Agent"]: [Bloomberg L.P.] [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [not applicable] [●]]

"Exercise Date": [Valuation Date] [The Banking Day at the respective place of the Exercise Agent pursuant to No. 3 (1), on which the exercise prerequisites pursuant to No. 3 (1) are met for the first time at 10:00 a.m. (local time at the place of the respective Exercise Agent).] [●]

"Form of the Warrants": [The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No

["Verbindliche Sprache"]: [Die englischsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]]

"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

["Währungsumrechnungstag"]: [Siehe Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag] [●]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankreich] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finnland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Schweden] [●]

["Wechselkursreferenzstelle"]: [Bloomberg L.P.] [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]]

"Ausübungstag": [Bewertungstag] [Der Bankarbeitstag am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle gemäß Nr. 3 Absatz (1), an dem die Ausübungsvoraussetzungen gemäß Nr. 3 Absatz (1) um 10:00 Uhr (Ortszeit am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle) erstmals erfüllt sind.] [●]

"Form der Optionsscheine": [Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht

global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued as Central Register Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be cleared through Euroclear Sweden AB (formerly known as VPC AB) and issued in registered form in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). The Warrants will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.]

["Initial Reference Date": [●]]

"Issue Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] [At the earliest the Initial Reference Date, in any case on or before the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) No. 24 of the Directive 2014/65/EU].]

"Issuer's Website": www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)

erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden über Euroclear Sweden AB (früher bekannt als VPC AB) abgewickelt und in registrierter Form gemäß dem schwedischen Gesetz über Finanzinstrumente (SFS 1998:1479) ausgegeben. Die Optionsscheine werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Optionsscheine werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.]

["Anfänglicher Referenztag": [●]]

"Ausgabetag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche Referenztag, jedenfalls am oder vor dem ersten Abwicklungstag, sobald ein Geschäft [an einem Handelsplatz im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 der Richtlinie 2014/65/EU] stattgefunden hat.]

"Internetseite des Emittenten": www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)

"Maturity Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [The earlier of the Payment Date upon Exercise or the Maturity Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Minimum Amount": [EUR 0.00][EUR 0.001] [●]

"Minimum Exercise Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof

"Minimum Trading Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof

"Modified Exercise Date": [●] [not applicable] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].]]

"Modified Exercise Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a

"Fälligkeitstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [Entweder der Zahltag bei Ausübung oder der in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Fälligkeitstag, je nachdem, welcher früher eintritt.] [●]

"Mindestbetrag": [EUR 0,00][EUR 0,001] [●]

"Mindestausübungsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon

"Mindesthandelsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon

"Modifizierter Ausübungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].]]

"Modifizierter Ausübungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am

Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions].] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent.] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day.]]

["**Modified Valuation Date**": [●] [not applicable] [The first Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]]

Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet [bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet].] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein gemeinsamer Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Tag ist, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts, oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden.] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist.]]

["**Modifizierter Bewertungstag**": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Bewertungstag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]]

["Modified Valuation Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]] "Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Payment Date upon Exercise": [not applicable] [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Exercise Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●]] "Reference Currency": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Reference Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Reference Rate for Currency Conversion": [The conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency will be effected at the price, expressed in indirect quotation, calculated in each case at approximately 2:00 p.m. Frankfurt am Main local time and published for the relevant exchange rate (Settlement Currency – Reference Currency) by the Exchange Rate Reference Agent on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings on the Currency Conversion Date [(BFIX RATE)]. [If the method of calculating the Reference Rate for Currency Conversion by the Exchange Rate Reference Agent changes materially or if the Reference Rate is discontinued entirely or the time of the regular publication by the Exchange Rate Reference Agent is changed by more than 30 minutes, the	["Modifizierter Bewertungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Bewertungstag folgende Tag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]] "Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Zahltag bei Ausübung": [nicht anwendbar] [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Ausübungstag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●]] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzpreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzkurs der Währungsumrechnung": [Die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung erfolgt zu dem am Währungsumrechnungstag von der Wechselkursreferenzstelle jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechneten und für den relevanten Wechselkurs (Auszahlungswährung – Referenzwährung) auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings veröffentlichten, in Mengennotierung ausgedrückten Kurs [(BFIX RATE)]. [Sofern der Berechnungsmodus des Referenzkurses der Währungsumrechnung von der Wechselkursreferenzstelle wesentlich verändert oder die Referenzkurse ganz eingestellt werden oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung durch die Wechselkursreferenzstelle um

Issuer is entitled to name a suitable replacement at its reasonable discretion.]]
[not applicable] [●]]

"Rollover Date": [In each case the Trading Day on the Relevant Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If, in the view of the Issuer, liquidity in the Underlying on the Relevant Exchange is lacking on this day or a similarly unusual market situation or a Market Disruption pursuant to No. 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date.] [●]]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Strike": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Type of Warrant": [Call][Put] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.]

"Type of Exercise": [European] [American] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.]

"Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Valuation Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [In case of an exercise during the Exercise Period, the Valuation Date as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions; in case of an Automatic Exercise, the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If

mehr als 30 Minuten geändert wird, ist der Emittent nach billigem Ermessen berechtigt, einen geeigneten Ersatz zu benennen.]] [nicht anwendbar] [●]]

"Rollovertag": [Jeweils der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Handelstag an der Maßgeblichen Börse. Sollte nach Auffassung des Emittenten an der Maßgeblichen Börse eine mangelnde Liquidität im Handel mit dem Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation oder eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag zu bestimmen.] [●]]

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basispreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Art des Optionsscheins": [Call][Put] [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.]

"Ausübungsart": [Europäisch] [Amerikanisch] [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.]

"Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Bewertungstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben. Ist der Bewertungstag kein Handelstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag als Bewertungstag.] [Im Fall einer Ausübung innerhalb der Ausübungsfrist der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannte Bewertungstag, im Fall einer Automatischen Ausübung der in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannte Bewertungstag. Ist der

the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [●]

No. 3 Exercise of the Option Rights

[[I. Applicable in the case of Warrants with European Type of Exercise (as indicated for the respective series of Warrants in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions):]

(1) The Option Right may be exercised by the Warrant Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Warrant. If the Cash Amount results in a positive value, the Option Right attaching to the respective Warrant shall be deemed to be exercised on the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice (referred to in the following as "**Automatic Exercise**").

(2) The Issuer will transfer any positive Cash Amount to the Depository Agent on the Maturity Date for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid.

(3) The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer. In the event that the onward transfer of the Cash Amount or of the fair market value is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.

Bewertungstag kein Handelstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag als Bewertungstag.] [●]

Nr. 3 Ausübung der Optionsrechte

[[I. Anwendbar bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart (wie für die jeweilige Serie von Optionsscheinen in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben):]

(1) Das Optionsrecht kann von dem Optionsscheininhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Optionsscheins ausgeübt werden. Sofern der Auszahlungsbetrag einen positiven Wert ergibt, gilt das Optionsrecht des jeweiligen Optionsscheins ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als am Bewertungstag ausgeübt (nachfolgend "**Automatische Ausübung**" genannt).

(2) Der Emittent wird einen etwaigen positiven Auszahlungsbetrag am Fälligkeitstag an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorherigen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit.

(3) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags oder des angemessenen Marktwerts nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.

(4) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the payment of the Cash Amount or of the fair market value shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

(5) If the Valuation Date falls between the date on which the Issuer determines that there are grounds for making an Adjustment in accordance with No. 6 of the Issue Specific Conditions and the date on which the Issuer has given notice of the Adjustments (referred to in the following as the "**Adjustment Period**"), the Maturity Date shall be the [first][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the date on which the Issuer has given notice of the Adjustments for the Valuation Date. The calculation of the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions shall be based on the relevant Reference Price of the Underlying on the Valuation Date as well as the Adjustments made by the Issuer.

(6) The Cash Amount and the fair market value shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer to give notice of any kind.

(7) Investor Representation: Each investor who purchases the Warrants will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Warrants that: (1) he is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "**Interpretive Guidance**")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee

(4) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Auszahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(5) Fällt der Bewertungstag zwischen den Tag, an dem der Emittent einen Grund zur Anpassung gemäß Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen feststellt und den Tag, an dem der Emittent die Anpassungen bekanntgemacht hat (nachfolgend "**Anpassungsperiode**"), ist Fälligkeitstag der [erste][●] auf den Tag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle, an dem der Emittent die Anpassungen für den Bewertungstag bekanntgemacht hat. Für die Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich.

(6) Auszahlungsbetrag bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist.

(7) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Optionsscheine kauft, gilt gegenüber dem Emittenten und, falls dieser nicht gleichzeitig der Verkäufer ist, gegenüber dem Verkäufer der betreffenden Wertpapiere die Zusicherung als abgegeben, dass (1) er keine U.S.-Person (im Sinne der Definition in Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "*Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "**Auslegungsleitlinien**") ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin festgelegten Faktoren für Verbundene

provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.]

[[II. Applicable in the case of Warrants with American Type of Exercise (as indicated for the respective series of Warrants in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions):]

(1) *[If the Warrants are offered exclusively in Germany or exclusively in a single other Offer State, insert: [For investors in Germany][●] the following applies:]* For the exercise of the Warrants to be effective, the Warrant Holder of the respective Warrant must comply with the preconditions set out below with respect to the relevant Exercise Agent within the Exercise Period for the respective Warrant. The "**Exercise Period**" for the Warrants shall begin in each case on the [second][●] Banking Day after the [Initial Reference Date][Issue Date] and shall end in each case at [10.00 a.m.][●] (local time at the location of the relevant Exercise Agent) on the Valuation Date or, if the Reference Price of the Underlying is usually determined before [11.00][●] [a.m.][p.m.] (local time at the location of the relevant Exercise Agent), the Exercise Period ends at [10.00 a.m.][●] (local time at the location of the relevant Exercise Agent) on the last Trading Day preceding the last Valuation Date. The provisions of paragraphs (2) to (4) of this No. 3 [II] shall also apply.

If the Option Rights are exercised via the Exercise Agent in [the **Federal Republic of Germany**][insert relevant Offer State: ●], [the Warrant Holder] [or] [the custodian instructed accordingly by the Warrant Holder] must submit to [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (the "**Exercise Agent**") at the following address:

Zweckgesellschaften (*Affiliate Conduit Factors*) keine Verbundene Zweckgesellschaft (*Affiliate Conduit*) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (*U.S. Person Categories*) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.]

[[II. Anwendbar bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart (wie für die jeweilige Serie von Optionsscheinen in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben):]

(1) *[Sofern die Optionsscheine nur in Deutschland oder nur in einem einzigen anderen Angebotsland angeboten werden, einfügen: [Für Anleger in [Deutschland][●] gilt Folgendes:]* Zur wirksamen Ausübung der Optionsscheine muss der Optionsscheininhaber des jeweiligen Optionsscheins innerhalb der Ausübungsfrist des jeweiligen Optionsscheins die nachstehend genannten Voraussetzungen gegenüber der jeweiligen Ausübungsstelle erfüllen. Die "**Ausübungsfrist**" der Optionsscheine beginnt jeweils am [zweiten][●] Bankarbeitstag nach dem [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] und endet jeweils um [10:00][●] Uhr (Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle) am Bewertungstag bzw., wenn der Referenzpreis des Basiswerts üblicherweise vor [11:00][●] Uhr (Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle) festgestellt wird, endet die Ausübungsfrist um [10:00][●] Uhr (Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle) am letzten Handelstag vor dem letzten Bewertungstag. Zusätzlich gelten die Bestimmungen der Absätze (2) bis (4) dieser Nr. 3 [II].

Bei Ausübung der Optionsrechte gegenüber der Ausübungsstelle in [der **Bundesrepublik Deutschland**][relevantes Angebotsland einfügen: ●] muss [der Optionsscheininhaber] [bzw.] [die vom Optionsscheininhaber entsprechend angewiesene depotführende Stelle] der [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (die "**Ausübungsstelle**") an folgende Adresse:

[Citigroup Global Markets Europe AG Attn. Stockevents Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany][●] a properly completed ["Frankfurt"][●] Exercise for the respective [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] [<i>insert other identifier: ●</i>] using the form available from the Issuer [or a corresponding notice in text form] (referred to in the following as "Exercise Notice") and must have transferred the Warrants intended to be exercised - to the Issuer crediting its account [No. 7098 at Clearstream Frankfurt [or its account No. 67098 at Clearstream Luxembourg]][●][or - to Euroclear; and the Issuer must have received confirmation from Euroclear that the Warrants were booked to an account at Euroclear for the benefit of the Warrant Holder and that Euroclear has arranged for the Warrants to be transferred irrevocably to [the Issuer's account][one of the Issuer's two accounts] referred to above]. The Exercise Notice must specify: - the [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] [<i>insert other identifier: ●</i>] of the Warrant series and the number of Warrants intended to be exercised and - the account [of the Warrant Holder] with a bank in [the Federal Republic of Germany][●] into which the Cash Amount is to be paid. If the Exercise Notice does not specify an account or specifies an account outside [the	[Citigroup Global Markets Europe AG Attn. Stockevents Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland][●] unter Verwendung des beim Emittenten erhältlichen Vordrucks eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung ["Frankfurt"][●] für die jeweilige [WKN][ISIN (<i>International Securities Identification Number</i>)] [<i>andere Kennung einfügen: ●</i>] [oder eine entsprechende Erklärung in Textform] (nachfolgend "Ausübungserklärung" genannt) vorlegen, und die Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen, übertragen haben - an den Emittenten auf sein Konto[-Nr. 7098 bei Clearstream Frankfurt [oder sein Konto-Nr. 67098 bei Clearstream Luxembourg]][●] [oder - an Euroclear; und dem Emittenten eine Bestätigung von Euroclear zugegangen sein, wonach die Optionsscheine zugunsten des Optionsscheininhabers auf einem Konto bei Euroclear gebucht waren und Euroclear die unwiderrufliche Übertragung der Optionsscheine auf [das zuvor genannte Konto][eines der beiden zuvor genannten Konten] des Emittenten veranlasst hat]. In der Ausübungserklärung müssen angegeben werden: - die [WKN][ISIN (<i>International Securities Identification Number</i>)] [<i>andere Kennung einfügen: ●</i>] der Optionsscheinserie und die Zahl der Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen und - das Konto [des Optionsscheininhabers] bei einem Kreditinstitut in [der Bundesrepublik Deutschland][●], auf das der Auszahlungsbetrag zu zahlen ist. Ist in der Ausübungserklärung kein Konto oder ein Konto

Federal Republic of Germany][●], a check for the Cash Amount will be sent [to the] [Warrant Holder] [custodian] at [his] [the] risk [of the Warrant Holder] by normal post to the address given in the Exercise Notice within [five (5)][●] Banking Days in [Frankfurt am Main] [and] [●] following the Valuation Date.

- Confirmation must also be given that (1) the Warrant Holder is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "**Interpretive Guidance**")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.

[If the Warrants are offered in Germany and one or more further Offer State(s), the provisions from paragraph (1) are repeated here for the further Offers State(s) with the specific applicable provisions: [For investors in [●] the following applies:] [●]]

(2) The Exercise Notice shall become effective on the Exercise Date according to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. The Exercise Notice may not be revoked, including during the period prior to the date on which it becomes effective. All of the preconditions set out in No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions must be satisfied within [five (5)][●] Banking Days of the

außerhalb [der Bundesrepublik Deutschland][●] angegeben, wird [dem Optionsscheininhaber] [der depotführenden Stelle] innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen in [Frankfurt am Main] [und] [●] nach dem Bewertungstag auf [sein] Risiko [des Optionsscheininhabers] mit einfacher Post ein Scheck über den Auszahlungsbetrag an die in der Ausübungserklärung angegebene Adresse übersandt.

- Ferner ist zu bestätigen, dass (1) der Optionsscheininhaber keine U.S.-Person (im Sinne von Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "*Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "**Auslegungsleitlinien**") ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin festgelegten Faktoren für Verbundene Zweckgesellschaften (*Affiliate Conduit Factors*) keine Verbundene Zweckgesellschaft (*Affiliate Conduit*) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (*U.S. Person Categories*) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.

[Sofern die Optionsscheine in Deutschland und zusätzlich einem Angebotsland oder mehreren weiteren Angebotsländern angeboten werden, werden die Bestimmungen aus Absatz (1) für das Angebotsland oder die weiteren Angebotsländer mit den konkret anwendbaren Bestimmungen hier wiederholt: [Für Anleger in [●] gilt Folgendes:] [●]]

(2) Die Ausübungserklärung wird am Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam. Ein Widerruf der Ausübungserklärung ist auch vor Wirksamwerden der Erklärung ausgeschlossen. Sämtliche in Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Voraussetzungen sind innerhalb von [fünf (5)][●]

occurrence of the first precondition. In any other circumstances, the Issuer shall have the right to return to the Warrant Holder any performances already made by the Warrant Holder without interest at the Security Holder's risk and expense; in this event the Exercise Notice shall not become effective.

(3) Option Rights that have not been exercised effectively in accordance with paragraphs (1) and (2) shall be deemed, subject to early termination by means of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, to be exercised on the final day of the Exercise Period without further preconditions, if the Cash Amount is positive ("**Automatic Exercise**"). In the event of Automatic Exercise, the confirmation referred to in the last subparagraph of paragraph (1) shall be deemed to have been given automatically. In any other circumstances, all rights arising from the Warrants that have not been exercised effectively by then shall expire on that day and the Warrants shall become invalid.

(4) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Warrants shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

The exercise or settlement amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.

(5) The Issuer will transfer any Cash Amount to the Depository Agent on the Payment Date upon Exercise for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent

Bankarbeitstagen nach dem Eintreten der ersten Voraussetzung zu erfüllen. Andernfalls ist der Emittent berechtigt, vom Optionsscheininhaber bereits erbrachte Leistungen auf dessen Gefahr und Kosten zinslos an diesen zurückzugewähren; die Ausübungserklärung wird in diesem Fall nicht wirksam.

(3) Optionsrechte, die nicht wirksam gemäß den Absätzen (1) und (2) ausgeübt worden sind, gelten, vorbehaltlich einer vorzeitigen Beendigung durch außerordentliche Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen, ohne weitere Voraussetzungen als am letzten Tag der Ausübungsfrist ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag positiv ist (die "**Automatische Ausübung**"). Im Fall der Automatischen Ausübung gilt die in Absatz (1) unter dem letzten Spiegelstrich erwähnte Bestätigung als automatisch abgegeben. Anderenfalls erlöschen an diesem Tag alle Rechte, die sich aus den bis dahin noch nicht wirksam ausgeübten Optionsscheinen ergeben, und die Optionsscheine werden ungültig.

(4) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsscheine etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Auszahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

Der Ausübungs- bzw. Abrechnungsbetrag wird in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.

(5) Der Emittent wird einen eventuellen Auszahlungsbetrag am Zahltag bei Ausübung an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorangegangenen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die

has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.]

No. 4
(not applicable)]

[in the case of Turbo Warrants (Product No. 2), insert:

No. 1
Option Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (each a "**Warrant Holder**" or a "**Security Holder**") of [Turbo Bull or Bear][●] Warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, the right (the "**Option Right**") to require the Issuer to pay the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Termination Amount (No. 2 of the General Conditions) in accordance with these Terms and Conditions.

No. 2
Cash Amount; Definitions; Knock Out

(1) The "**Cash Amount**" for each Warrant, subject to the occurrence of a Knock-Out Event or the early redemption of the Warrants by the Issuer (No. 2 of the General Conditions), shall be the Intrinsic Value of a Warrant, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Intrinsic Value of a Warrant converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Intrinsic Value is not already expressed in the

Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.]

Nr. 4
(entfällt)]

[im Fall von Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 2) einfügen:

Nr. 1
Optionsrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**" oder der "**Wertpapierinhaber**") von [Turbo Bull bzw Bear][●] Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2
Auszahlungsbetrag; Definitionen; Knock-Out

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein ist, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses oder der vorzeitigen Rückzahlung der Optionsscheine durch den Emittenten (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen), der Innere Wert eines Optionsscheins, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder, sofern der Innere Wert nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechnete Innere

Settlement Currency. [If the Intrinsic Value of a Warrant is zero, the Cash Amount corresponds to the [Minimum Amount][Knock-Out Cash Amount].]

(2) The "**Intrinsic Value**" of a Warrant shall be the difference, expressed in the Reference Currency and multiplied by the Multiplier, by which the Reference Price of the Underlying determined on the Valuation Date is higher than ([Turbo Bull][●] Warrants) or lower than ([Turbo Bear] [●] Warrants) the respective Strike.

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear System, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

"Banking Day": Every day on which the commercial banks [in [●] [and] Frankfurt am Main] [at the respective place] are open for business, including trade in foreign currencies and the receipt of foreign currency deposits (except for Saturdays and Sundays)[, the T2-System is open and the Depository Agent settles payments]. [**"T2-System"** shall mean the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem or any successor system.]

"Binding Language": [The English language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) English translation is provided for convenience only.]]

"Clearing Territory of the Depository Agent": [Federal Republic of Germany] [The Netherlands] [France] [Portugal] [Finland] [Sweden] [●]

Wert eines Optionsscheins. [Beträgt der Innere Wert eines Optionsscheins null, entspricht der Auszahlungsbetrag dem [Mindestbetrag][Knock-Out Auszahlungsbetrag].]

(2) Der "**Innere Wert**" eines Optionsscheins ist die in der Referenzwährung ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet ([Turbo Bull][●] Optionsscheine) bzw. unterschreitet ([Turbo Bear][●] Optionsscheine).

(3) In diesen Emissionsbedingungen gelten die folgenden Definitionen:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

"Bankarbeitstag": Jeder Tag, an dem die Banken [in [●] [und] Frankfurt am Main] [an dem jeweiligen Ort] für Geschäfte, einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind (mit Ausnahme des Samstags und des Sonntags)[, das T2-System geöffnet ist und die Verwahrstelle Zahlungen abwickelt]. [**"T2-System"** bezeichnet das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

"Verbindliche Sprache": [Die englischsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]]

"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

["Currency Conversion Date"]: [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [shall be the [Banking Day] [immediately] [following the] [Valuation Date][●]] [not applicable]]

"Depository Agent": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, The Netherlands] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Sweden] [●]

["Exchange Rate Reference Agent"]: [Bloomberg L.P.] [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [not applicable] [●]]

"Exercise Date": [Valuation Date] [●]

"Form of the Warrants": [The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued as Central Register Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in

["Währungsumrechnungstag"]: [Siehe Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag] [●]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankreich] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finnland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Schweden] [●]

["Wechselkursreferenzstelle"]: [Bloomberg L.P.] [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]]

"Ausübungstag": [Bewertungstag] [●]

"Form der Optionsscheine": [Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es

respect of the Warrants.] [The Warrants will be cleared through Euroclear Sweden AB (formerly known as VPC AB) and issued in registered form in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). The Warrants will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] ["Initial Reference Date": [●]] "Issue Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] [At the earliest the Initial Reference Date, in any case on or before the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) No. 24 of the Directive 2014/65/EU].] "Issuer's Website": www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field) "Knock-Out Cash Amount": [EUR 0.00] [EUR 0.001] [●] "Knock-Out Barrier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Maturity Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["Minimum Amount": [EUR 0.00] [EUR 0.001] [●]] ["Minimum Trading Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof]	werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden über Euroclear Sweden AB (früher bekannt als VPC AB) abgewickelt und in registrierter Form gemäß dem schwedischen Gesetz über Finanzinstrumente (SFS 1998:1479) ausgegeben. Die Optionsscheine werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Optionsscheine werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.] ["Anfänglicher Referenztag": [●]] "Ausgabetag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche Referenztag, jedenfalls am oder vor dem ersten Abwicklungstag, sobald ein Geschäft [an einem Handelsplatz im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 der Richtlinie 2014/65/EU] stattgefunden hat.] "Internetseite des Emittenten": www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) "Knock-Out Auszahlungsbetrag": [EUR 0,00] [EUR 0,001] [●] "Knock-Out Barriere": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Fälligkeitstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["Mindestbetrag": [EUR 0,00] [EUR 0,001] [●]] ["Mindesthandelsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon]

"Modified Valuation Date": [●] [not applicable] [The first Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]]

"Modified Valuation Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]]

"Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Observation Date": [●]]

"Observation Period": [Period from the Issue Date (inclusive) until the Valuation Date (inclusive).] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]]

"Observation Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]]

"Observation Time": [●]]

"Reference Currency": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Reference Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Reference Rate for Currency Conversion": [The conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency will be effected at the price,

"Modifizierter Bewertungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Bewertungstag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]]

"Modifizierter Bewertungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Bewertungstag folgende Tag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]]

"Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Beobachtungstag": [●]]

"Beobachtungszeitraum": [Zeitraum vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum Bewertungstag (einschließlich).] [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]]

"Beobachtungskurs": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]]

"Beobachtungszeitpunkt": [●]]

"Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Referenzpreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Referenzkurs der Währungsumrechnung": [Die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung erfolgt zu dem am

expressed in indirect quotation, calculated in each case at approximately 2:00 p.m. Frankfurt am Main local time and published for the relevant exchange rate (Settlement Currency – Reference Currency) by the Exchange Rate Reference Agent on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings on the Currency Conversion Date [(BFIX RATE)].

[If the method of calculating the Reference Rate for Currency Conversion by the Exchange Rate Reference Agent changes materially or if the Reference Rate is discontinued entirely or the time of the regular publication by the Exchange Rate Reference Agent is changed by more than 30 minutes, the Issuer is entitled to name a suitable replacement at its reasonable discretion.]] [not applicable] [●]]

"Rollover Date": [In each case the Trading Day on the Relevant Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If, in the view of the Issuer, liquidity in the Underlying on the Relevant Exchange is lacking on this day or a similarly unusual market situation or a Market Disruption pursuant to No. 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date.] [●]]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Strike": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Type of Warrant": [Bull][Bear][As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.]

"Type of Exercise": European

"Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

Währungsumrechnungstag von der Wechselkursreferenzstelle jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechneten und für den relevanten Wechselkurs (Auszahlungswährung – Referenzwährung) auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings veröffentlichten, in Mengennotierung ausgedrückten Kurs [(BFIX RATE)].

[Sofern der Berechnungsmodus des Referenzkurses der Währungsumrechnung von der Wechselkursreferenzstelle wesentlich verändert oder die Referenzkurse ganz eingestellt werden oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung durch die Wechselkursreferenzstelle um mehr als 30 Minuten geändert wird, ist der Emittent nach billigem Ermessen berechtigt, einen geeigneten Ersatz zu benennen.]] [nicht anwendbar] [●]]

"Rollovertag": [Jeweils der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Handelstag an der Maßgeblichen Börse. Sollte nach Auffassung des Emittenten an der Maßgeblichen Börse eine mangelnde Liquidität im Handel mit dem Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation oder eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag zu bestimmen.] [●]]

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basispreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Art des Optionsscheins": [Bull][Bear][Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.]

"Ausübungsart": Europäisch

"Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Valuation Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [●]

["Valuation Date + 1": [not applicable] [The first Trading Day following the Valuation Date.] [●]]

(4) If the Observation Price of the Underlying (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) expressed in the Reference Currency is equal to or falls below ([Turbo Bull][●] Warrants) or is equal to or exceeds ([Turbo Bear][●] Warrants) the Knock-Out Barrier of the Warrant specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the **"Knock-Out Event"**) [[during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions) during the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) at any time][at the Observation Time (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions)] (referred to in the following as the **"Knock-Out Time"**), the term of the Warrants shall end early at the Knock-Out Time. In this event, the Cash Amount for each Warrant shall be equal to the Knock-Out Cash Amount (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions). The Issuer will give notice without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that the Observation Price of the Underlying has reached or fallen below ([Turbo Bull][●] Warrants) or reached or exceeded ([Turbo Bear][●] Warrants) the Knock-Out Barrier.

No. 3

Exercise of the Option Rights

(1) The Option Right may be exercised by the Warrant Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Warrant. If the Cash Amount results in a positive value, the Option Right attaching to the respective Warrant shall be deemed to be exercised on the Valuation Date without further

"Bewertungstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben. Ist der Bewertungstag kein Handelstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag als Bewertungstag.] [●]

["Bewertungstag + 1": [Der erste auf den Bewertungstag folgende Handelstag.] [●]]

(4) Falls der Beobachtungskurs des Basiswerts (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen), ausgedrückt in der Referenzwährung, [[während des Beobachtungszeitraums] [an [dem] [einem] Beobachtungstag] (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) zu irgendeinem Zeitpunkt] [zum Beobachtungszeitpunkt (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] (nachfolgend der **"Knock-Out Zeitpunkt"** genannt) der in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Knock-Out Barriere des Optionsscheins entspricht oder diese unterschreitet ([Turbo Bull][●] Optionsscheine) bzw. entspricht oder diese überschreitet ([Turbo Bear][●] Optionsscheine) (das **"Knock-Out Ereignis"**), endet die Laufzeit der Optionsscheine mit dem Knock-Out Zeitpunkt vorzeitig. Der Auszahlungsbetrag je Optionsschein entspricht in diesem Falle dem Knock-Out Auszahlungsbetrag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen). Der Emittent wird das Erreichen oder Unterschreiten ([Turbo Bull][●] Optionsscheine) bzw. Erreichen oder Überschreiten ([Turbo Bear][●] Optionsscheine) der Knock-Out Barriere durch den Beobachtungskurs des Basiswerts unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 3

Ausübung der Optionsrechte

(1) Das Optionsrecht kann von dem Optionsscheininhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Optionsscheins ausgeübt werden. Sofern der Auszahlungsbetrag einen positiven Wert ergibt, gilt das Optionsrecht des jeweiligen Optionsscheins ohne weitere Voraussetzung und

preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice (referred to in the following as "**Automatic Exercise**").

(2) The Issuer will transfer any positive Cash Amount to the Depository Agent on the Maturity Date for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid.

(3) The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer. In the event that the onward transfer of the Cash Amount or of the fair market value is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.

(4) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the payment of the Cash Amount or of the fair market value shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

(5) If the Valuation Date falls between the date on which the Issuer determines that there are grounds for making an Adjustment in accordance with No. 6 of the Issue Specific Conditions and the date on which the Issuer has given notice of the Adjustments (referred to in the following as the "**Adjustment Period**"), the Maturity Date shall be the [first][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the

ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als am Bewertungstag ausgeübt (nachfolgend "**Automatische Ausübung**" genannt).

(2) Der Emittent wird einen etwaigen positiven Auszahlungsbetrag am Fälligkeitstag an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorherigen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit.

(3) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags oder des angemessenen Marktwerts nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.

(4) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Auszahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(5) Fällt der Bewertungstag zwischen den Tag, an dem der Emittent einen Grund zur Anpassung gemäß Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen feststellt und den Tag, an dem der Emittent die Anpassungen bekanntgemacht hat (nachfolgend "**Anpassungsperiode**"), ist Fälligkeitstag der [erste][●] auf den Tag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle, an dem der Emittent die Anpassungen für den

Depository Agent following the date on which the Issuer has given notice of the Adjustments for the Valuation Date. The calculation of the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions shall be based on the relevant Reference Price of the Underlying on the Valuation Date as well as the Adjustments made by the Issuer.

(6) The Cash Amount and the fair market value shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer to give notice of any kind.

(7) Investor Representation: Each investor who purchases the Warrants will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Warrants that: (1) he is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "**Interpretive Guidance**")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.

No. 4
(not applicable)]

Bewertungstag bekanntgemacht hat. Für die Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich.

(6) Auszahlungsbetrag bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist.

(7) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Optionsscheine kauft, gilt gegenüber dem Emittenten und, falls dieser nicht gleichzeitig der Verkäufer ist, gegenüber dem Verkäufer der betreffenden Wertpapiere die Zusicherung als abgegeben, dass (1) er keine U.S.-Person (im Sinne der Definition in Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "*Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "**Auslegungsleitlinien**")) ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin festgelegten Faktoren für Verbundene Zweckgesellschaften (*Affiliate Conduit Factors*) keine Verbundene Zweckgesellschaft (*Affiliate Conduit*) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (*U.S. Person Categories*) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.

Nr. 4
(entfällt)]

[in the case of Open End Turbo Warrants (Product No. 3), insert:

**No. 1
Option Right**

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (each a "**Warrant Holder**" or a "**Security Holder**") of [Open End Turbo Bull or Bear] [●] Warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, the right (the "**Option Right**") to require the Issuer to pay the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Termination Amount (No. 2 of the General Conditions and/or No. 4 of the Issue Specific Conditions) in accordance with these Terms and Conditions.

**No. 2
Cash Amount; Definitions**

(1) The "**Cash Amount**" for each Warrant, subject to the occurrence of a Knock-Out Event (No. 2a of the Issue Specific Conditions) or the early redemption or Termination of the Warrants by the Issuer (No. 2 of the General Conditions and/or No. 4 of the Issue Specific Conditions), shall be the Intrinsic Value of a Warrant, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Intrinsic Value of a Warrant converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Intrinsic Value is not already expressed in the Settlement Currency. [If the Intrinsic Value of a Warrant is zero, the Cash Amount corresponds to the Knock-Out Cash Amount.]

(2) The "**Intrinsic Value**" of a Warrant shall be the difference, expressed in the Reference Currency and multiplied by the Multiplier, by which the Reference Price of the Underlying determined on the Valuation Date is higher

[im Fall von Open End Turbo Optionsscheinen (Produkt Nr. 3) einfügen:

**Nr. 1
Optionsrecht**

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**" oder der "**Wertpapierinhaber**") von [Open End Turbo Bull bzw. Bear] [●] Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen bzw. Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

**Nr. 2
Auszahlungsbetrag; Definitionen**

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein ist, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (Nr. 2a der Emissionsbezogenen Bedingungen) oder der vorzeitigen Rückzahlung oder der Kündigung der Optionsscheine durch den Emittenten (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen bzw. Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen), der Innere Wert eines Optionsscheins, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder, sofern der Innere Wert nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechnete Innere Wert eines Optionsscheins. [Beträgt der Innere Wert eines Optionsscheins null, entspricht der Auszahlungsbetrag dem Knock-Out Auszahlungsbetrag.]

(2) Der "**Innere Wert**" eines Optionsscheins ist die in der Referenzwährung ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des

than ([Open End Turbo Bull] [●] Warrants) or lower than ([Open End Turbo Bear] [●] Warrants) the respective Strike.

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": Euroclear System, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

"Adjustment Date": [Principally, the first Banking Day in Frankfurt of each month. In special market conditions (e.g. in the case of material increase of borrowing costs or repurchase costs, material changes in liquidity of global financial markets, in the case of strong fluctuation of interest rates, any imposition or announcement of any legislation or regulation which require materially higher capital ratio requirements for the Issuer) the Issuer has the right to determine any Banking Day in Frankfurt to be an additional Adjustment Date at its reasonable discretion. Any additional Adjustment Date will be published on the Issuer's Website.] [●]

["Adjustment due to Dividend Payments": [●] [not applicable] [In case of dividends or other equivalent cash distributions (including extraordinary or other dividend payments) [on a share or one or more shares represented in an index [or an ETF]], the Issuer will adjust the effective Strike and, as the case may be, the effective Knock-Out Barrier at its reasonable discretion [taking into account [the dividend distributions themselves as well as] taxes, fees and other costs payable on the dividend distributions]. The adjustment will be effected at the day on which shares of the respective company, for which dividends or other equivalent cash distributions are made, are traded ex-dividend on its [respective Relevant Exchange] [home exchange].]

Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet ([Open End Turbo Bull] [●] Optionsscheine) bzw. unterschreitet ([Open End Turbo Bear] [●] Optionsscheine).

(3) In diesen Emissionsbedingungen gelten die folgenden Definitionen:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

"Anpassungstag": [Grundsätzlich der erste Bankarbeitstag in Frankfurt am Main eines jeden Monats. Unter besonderen Marktbedingungen (z. B. bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei starken Zinsschwankungen, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) ist der Emittent berechtigt, jeden Bankarbeitstag in Frankfurt nach seinem billigem Ermessen als zusätzlichen Anpassungstag festzulegen. Ein etwaiger zusätzlicher Anpassungstag wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.] [●]

["Anpassung auf Grund von Dividendenzahlungen": [●] [nicht anwendbar] [Im Falle von [auf eine Aktie bzw. auf eine oder mehrere der in einem Index [bzw. einem ETF] vertretenen Aktien ausgeschütteten] Dividenden bzw. Dividenden gleichstehenden Barausschüttungen (einschließlich Sonder- oder sonstigen Dividendenzahlungen) wird der jeweils geltende Basispreis und gegebenenfalls die jeweils geltende Knock-Out Barriere [unter Berücksichtigung [der Dividendenausschüttungen selbst sowie] von auf die Dividendenausschüttungen zu zahlenden Steuern, Gebühren und anderen Kosten] nach billigem Ermessen des Emittenten angepasst. Die Anpassung erfolgt mit Wirkung zu dem Tag, an dem die Aktie des betreffenden Unternehmens, auf die Dividenden bzw. Dividenden gleichstehende Barbeträge ausgeschüttet werden sollen, an ihrer [jeweiligen Maßgeblichen Börse] [Heimatsbörse] "ex Dividende" gehandelt werden.]]

"Adjustment Rate": [The Adjustment Rate for the first Financing Level Adjustment Period corresponds to the relevant rate as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions for the first Financing Level Adjustment Period. [The Adjustment Rate applicable in each succeeding Financing Level Adjustment Period composes as follows: in case of [Open End Turbo Bull Warrants the sum of][, and for] [Open End Turbo Bear Warrants the difference of] (i) the Reference Interest Rate at the last day of the respective preceding Financing Level Adjustment Period and (ii) [the Interest Rate Correction Factor applicable in the respective Financing Level Adjustment Period] [the Risk Premium applicable in the respective Financing Level Adjustment Period].] [The Adjustment Rate applicable in each succeeding Financing Level Adjustment Period composes as follows: in case of [Open End Turbo Bull Warrants the sum of][, and for] [Open End Turbo Bear Warrants the difference of] (i) 0 (zero) and (ii) [the Interest Rate Correction Factor applicable in the respective Financing Level Adjustment Period] [the Risk Premium applicable in the respective Financing Level Adjustment Period].] [●]

["Auxiliary Location": [London] [●]]

"Banking Day": Every day on which the commercial banks [in [●] [and] Frankfurt am Main] [at the respective place] are open for business, including trade in foreign currencies and the receipt of foreign currency deposits (except for Saturdays and Sundays)[, the T2-System is open and the Depository Agent settles payments]. **["T2-System"** shall mean the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem or any successor system.]

["Binding Language": [The English language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these

"Anpassungsprozentsatz": [Der Anpassungsprozentsatz für den 1. Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum entspricht dem jeweils in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für den 1. Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum genannten Prozentsatz. [Der für jeden folgenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbare Anpassungsprozentsatz setzt sich wie folgt zusammen: für [Open End Turbo Bull Optionsscheine aus der Summe][und für] [Open End Turbo Bear Optionsscheine aus der Differenz] aus (i) dem Referenzzinssatz am letzten Tag des jeweils vorangegangenen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums und (ii) [dem in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum geltenden Zinsbereinigungsfaktor] [der in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Risikoprämie].] [Der für jeden folgenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbare Anpassungsprozentsatz ergibt sich für [Open End Turbo Bull Optionsscheine aus der Summe] [und für] [Open End Turbo Bear Optionsscheine aus der Differenz] aus (i) null (0) und (ii) [dem in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum geltenden Zinsbereinigungsfaktor] [der in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Risikoprämie].]] [●]

["Zusatzort": [London] [●]]

"Bankarbeitstag": Jeder Tag, an dem die Banken [in [●] [und] Frankfurt am Main] [an dem jeweiligen Ort] für Geschäfte, einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind (mit Ausnahme des Samstags und des Sonntags)[, das T2-System geöffnet ist und die Verwahrstelle Zahlungen abwickelt]. **["T2-System"** bezeichnet das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

["Verbindliche Sprache": [Die englischsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und

Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) English translation is provided for convenience only.]]

"Clearing Territory of the Depository Agent": [Federal Republic of Germany] [The Netherlands] [France] [Portugal] [Finland] [Sweden] [●]

"Currency Conversion Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [shall be the [Banking Day] [immediately] [following the] [Valuation Date][●]] [not applicable]]

"Depository Agent": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, The Netherlands] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Sweden] [●]

"Exchange Rate Reference Agent": [Bloomberg L.P.] [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [not applicable] [●]]

"Exercise Date": [The last Banking Day of each month at the respective place of the Exercise Agent pursuant to No. 3 (1), on which the exercise prerequisites pursuant to No. 3 (1) are met for the first time at 10:00 a.m. (local time at the place of the respective Exercise Agent).] [●]

"Financing Level Adjustment Period": [The period from the Issue Date until the first Adjustment Date (inclusive) and each following period from an Adjustment Date (exclusive) until the next following Adjustment Date (inclusive).] [●]]

"Form of the Warrants": [The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to

verbindlich. Die (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]]

"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

"Währungsumrechnungstag": [Siehe Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag] [●]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankreich] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finnland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Schweden] [●]

"Wechselkursreferenzstelle": [Bloomberg L.P.] [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]]

"Ausübungstag": [Jeweils der letzte Bankarbeitstag eines jeden Monats am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle gemäß Nr. 3 Absatz (1), an dem die Ausübungsvoraussetzungen gemäß Nr. 3 Absatz (1) um 10:00 Uhr (Ortszeit am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle) erstmals erfüllt sind.] [●]

"Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum": [Der Zeitraum vom Ausgabetag bis zum ersten Anpassungstag (einschließlich) und jeder folgende Zeitraum von einem Anpassungstag (ausschließlich) bis zum jeweils nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich).] [●]]

"Form der Optionsscheine": [Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2

No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be cleared through Euroclear Sweden AB (formerly known as VPC AB) and issued in registered form in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). The Warrants will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.]

["Initial Reference Date": [●]]

["Interest Rate Correction Factor": [An interest rate determined for each Financing Level Adjustment Period by the Issuer at its reasonable discretion taking into account the then prevailing market environment (in particular borrowing costs or repurchase costs, the liquidity of global financial markets as well as interest rates). The Interest Rate Correction Factor may not exceed 25 per cent. p.a. It may be different for Bull and Bear Warrants.] [●]]

Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. Betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden über Euroclear Sweden AB (früher bekannt als VPC AB) abgewickelt und in registrierter Form gemäß dem schwedischen Gesetz über Finanzinstrumente (SFS 1998:1479) ausgegeben. Die Optionsscheine werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Optionsscheine werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.]

["Anfänglicher Referenztag": [●]]

["Zinsbereinigungsfaktor": [Ein vom Emittenten nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere Leihkosten bzw. Wiederbeschaffungskosten, Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten sowie Zinsschwankungen) für einen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum festgelegter Zinssatz. Der Zinsbereinigungsfaktor darf 25 Prozent p.a. nicht übersteigen. Er kann für Bull bzw. Bear Optionsscheine unterschiedlich sein.] [●]]

"Issue Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] [At the earliest the Initial Reference Date, in any case on or before the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) No. 24 of the Directive 2014/65/EU].] "Issuer's Website": www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field) "Knock-Out Barrier": On the Issue Date, the Knock-Out Barrier is equal to: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Knock-Out Cash Amount": [EUR 0.00] [EUR 0.001] [●] "Maturity Date": [The earlier of the Payment Date upon Exercise or the Payment Date upon Termination.] [●] "Minimum Exercise Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof "Minimum Trading Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof] "Modified Exercise Date": [●] [not applicable] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent	"Ausgabetag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche Referenztag, jedenfalls am oder vor dem ersten Abwicklungstag, sobald ein Geschäft [an einem Handelsplatz im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 der Richtlinie 2014/65/EU] stattgefunden hat.] "Internetseite des Emittenten": www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) "Knock-Out Barriere": Die Knock-Out Barriere entspricht am Ausgabetag: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Knock-Out Auszahlungsbetrag": [EUR 0,00] [EUR 0,001] [●] "Fälligkeitstag": [Entweder der Zahltag bei Ausübung oder der Zahltag bei Kündigung, je nachdem, welcher früher eintritt.] [●] "Mindestausübungsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon "Mindesthandelsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon] "Modifizierter Ausübungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den

specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].]]

["**Modified Exercise Date + 1**": [●] [not applicable] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions].] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent.] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day, or, if the Exercise

Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].]]

["**Modifizierter Ausübungstag + 1**": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet [bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet].] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein gemeinsamer Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Tag ist, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts, oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet,

Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day.]] ["Modified Valuation Date": [●] [not applicable] [The first Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]] ["Modified Valuation Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]] "Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["Observation Date": [●]] ["Observation Period": [Period from the Issue Date (inclusive) until the Valuation Date (inclusive).] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]] ["Observation Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]] ["Observation Time": [●]]	diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden.] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist.]] ["Modifizierter Bewertungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Bewertungstag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]] ["Modifizierter Bewertungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [[Der erste auf den Bewertungstag folgende Tag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]] "Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["Beobachtungstag": [●]] ["Beobachtungszeitraum": [Zeitraum vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum Bewertungstag (einschließlich).] [●]] ["Beobachtungskurs": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] ["Beobachtungszeitpunkt": [●]]

"Payment Date upon Exercise": [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Exercise Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●]

"Payment Date upon Termination": [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Termination Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●]

"Reference Currency": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

["Reference Interest Rate": [The Reference Interest Rate corresponds to the interest rate as published on the Reuters page (or a replacing page):

EURIBOR1MD= (1 Month EURIBOR) for EUR-Rates Ref.,
 USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) for USD-Rates Ref.,
 JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) for JPY-Rates Ref.,
 CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) for CAD-Rates Ref.,
 SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) for CHF-Rates Ref.,
 SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) for GBP-Rates Ref.,
 HKDVIEW (1 Month HIBOR) for HKD-Rates Ref. and
 SEKVIEW (1 Month STIBOR) for SEK-Rates Ref.]

[For Currencies as underlying the Reference Interest Rate is the Difference of (i) the Reference Interest Rate of the Reference Currency and (ii) the Reference Interest Rate of the Base Currency.]

[If the Reference Interest Rate is no longer displayed in one of the manners described above, the Issuer is entitled to determine at its reasonable discretion a Reference Interest Rate based on the market practice prevailing at the time and giving due consideration to the prevailing market conditions.] [[In

"Zahltag bei Ausübung": [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Ausübungstag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●]

"Zahltag bei Kündigung": [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Kündigungstermin folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●]

"Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

["Referenzzinssatz": [Der Referenzzinssatz entspricht dem auf der folgenden Reuters-Seite (oder einer diese ersetzenden Seite) veröffentlichten Zinssatz:

EURIBOR1MD= (1 Monats EURIBOR) für EUR-Rates Ref.,
 USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) für USD-Rates Ref.,
 JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) für JPY-Rates Ref.,
 CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) für CAD-Rates Ref.,
 SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) für CHF-Rates Ref.,
 SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) für GBP-Rates Ref.,
 HKDVIEW (1 Monats HIBOR) für HKD-Rates Ref. bzw.
 SEKVIEW (1 Monats STIBOR) für SEK-Rates Ref.]

[Bei einem Wechselkurs als Basiswert ist der Referenzzinssatz die Differenz aus (i) dem Referenzzinssatz der Referenzwährung und (ii) dem Referenzzinssatz der Handelswährung.]

[Sollte der Referenzzinssatz nicht mehr in einer der genannten Arten angezeigt werden, ist der Emittent berechtigt, als Referenzzinssatz einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten ermittelten Referenzzinssatz nach billigem

addition, the] [The] [adjustment provisions under No. 8 of the Issue Specific Conditions (Adjustments due to an Administrator/Benchmark Event) are [not] applicable.][●]] "Reference Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["Reference Rate for Currency Conversion": [The conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency will be effected at the price, expressed in indirect quotation, calculated in each case at approximately 2:00 p.m. Frankfurt am Main local time and published for the relevant exchange rate (Settlement Currency – Reference Currency) by the Exchange Rate Reference Agent on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings on the Currency Conversion Date [(BFIX RATE)]. [If the method of calculating the Reference Rate for Currency Conversion by the Exchange Rate Reference Agent changes materially or if the Reference Rate is discontinued entirely or the time of the regular publication by the Exchange Rate Reference Agent is changed by more than 30 minutes, the Issuer is entitled to name a suitable replacement at its reasonable discretion.]] [not applicable] [●]] ["Risk Premium": [A risk premium determined by the Issuer in its reasonable discretion, taking into account prevailing market conditions (in particular borrowing costs or replacement costs, liquidity changes on the global financial markets, and interest rate fluctuations) for a Financing Level Adjustment Period. The risk premium may not exceed 25% p.a. It may be different for Bull or Bear Warrants, respectively]]. [●]] ["Rollover Date": [In each case the Trading Day on the Relevant Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If, in the view of the Issuer, liquidity in the Underlying on the Relevant Exchange is	Erkennen festzulegen.] [[Darüber hinaus sind die] [Die] Anpassungsbestimmungen unter Nr. 8 der Emissionsbezogenen Bedingungen (Anpassungen aufgrund eines Administrator/Benchmark-Ereignisses) [sind] [nicht] anwendbar.] [●]] "Referenzpreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["Referenzkurs der Währungsumrechnung": [Die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung erfolgt zu dem am Währungsumrechnungstag von der Wechselkursreferenzstelle jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechneten und für den relevanten Wechselkurs (Auszahlungswährung – Referenzwährung) auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings veröffentlichten, in Mengennotierung ausgedrückten Kurs [(BFIX RATE)]. [Sofern der Berechnungsmodus des Referenzkurses der Währungsumrechnung von der Wechselkursreferenzstelle wesentlich verändert oder die Referenzkurse ganz eingestellt werden oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung durch die Wechselkursreferenzstelle um mehr als 30 Minuten geändert wird, ist der Emittent nach billigem Ermessen berechtigt, einen geeigneten Ersatz zu benennen.]] [nicht anwendbar] [●]] ["Risikoprämie": [Eine vom Emittenten nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere Leihkosten bzw. Wiederbeschaffungskosten, Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten sowie Zinsschwankungen) für einen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum festgelegte Risikoprämie. Die Risikoprämie darf 25 Prozent p.a. nicht übersteigen. Sie kann für Bull bzw. Bear Optionsscheine unterschiedlich sein.] [●]] ["Rollovertag": [Jeweils der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Handelstag an der Maßgeblichen Börse. Sollte nach Auffassung des Emittenten an der Maßgeb-

lacking on this day or a similarly unusual market situation or a Market Disruption pursuant to No. 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date.] [●]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Strike": On the Issue Date, the Strike is equal to: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Type of Warrant": [Bull][Bear][As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.]

"Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Valuation Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [●]

["Valuation Date + 1"]: [not applicable] [The first Trading Day following the Valuation Date] [●]

No. 2a Knock-Out

If the Observation Price of the Underlying (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) expressed in the Reference Currency is equal to or falls below ([Open End Turbo Bull] [●] Warrants) or is equal to or exceeds ([Open End Turbo Bear] [●] Warrants) the Knock-Out Barrier (No. 2b (2) of the Issue Specific Conditions) of the Warrant (the **"Knock-Out Event"**) [[during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions) during the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue

lichen Börse eine mangelnde Liquidität im Handel mit dem Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation oder eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag zu bestimmen.] [●]

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basispreis": Der Basispreis entspricht am Ausgabetag: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Art des Optionsscheins": [Bull][Bear][Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.]

"Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Bewertungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben. Ist der Bewertungstag kein Handelstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag als Bewertungstag.] [●]

["Bewertungstag + 1"]: [nicht anwendbar] [Der erste auf den Bewertungstag folgende Handelstag.] [●]

Nr. 2a Knock-Out

Falls der Beobachtungskurs des Basiswerts (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen), ausgedrückt in der Referenzwährung, [[während des Beobachtungszeitraums][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) Emissionsbezogenen Bedingungen) zu irgendeinem Zeitpunkt] [zum Beobachtungszeitpunkt (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] (nachfolgend der **"Knock-Out**

Specific Conditions) at any time][at the Observation Time (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions)] (referred to in the following as the "**Knock-Out Time**"), the term of the Warrants shall end early at the Knock-Out Time.

In this event, the Cash Amount for each Warrant shall be equal to the Knock-Out Cash Amount (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).

The Issuer will give notice without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that the Observation Price of the Underlying has reached or fallen below ([Open End Turbo Bull] [●] Warrants) or reached or exceeded ([Open End Turbo Bear] [●] Warrants) the Knock-Out Barrier.

No. 2b Adjustment Amount

(1) The respective "**Strike**" of a series shall be equal on the [Initial Reference Date] [Issue Date] to the value specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. Subsequently, the Strike shall be adjusted on each calendar day during a Financing Level Adjustment Period by the Adjustment Amount calculated by the Issuer for that relevant calendar day. The Adjustment Amount for the Warrants may vary. The "**Adjustment Amount**" of a series applying for each calendar day during the respective Financing Level Adjustment Period shall be equal to the result obtained by multiplying the Strike applying on the Adjustment Date falling in that Financing Level Adjustment Period by the Adjustment Rate applicable in that Financing Level Adjustment Period and converted to the amount for one calendar day using the [actual/360] [●] day count convention. The resulting Strike for each calendar day shall be rounded to [at least] [three] [●] decimal places in accordance with standard commercial practice, but the calculation of

Zeitpunkt" genannt) der Knock-Out Barriere (Nr. 2b Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) des Optionsscheins entspricht oder diese unterschreitet ([Open End Turbo Bull] [●] Optionsscheine) bzw. entspricht oder diese überschreitet ([Open End Turbo Bear] [●] Optionsscheine) (das "**Knock-Out Ereignis**"), endet die Laufzeit der Optionsscheine mit dem Knock-Out Zeitpunkt vorzeitig.

Der Zahlungsbetrag je Optionsschein entspricht in diesem Falle dem Knock-Out Zahlungsbetrag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).

Der Emittent wird das Erreichen oder Unterschreiten ([Open End Turbo Bull] [●] Optionsscheine) bzw. Erreichen oder Überschreiten ([Open End Turbo Bear] [●] Optionsscheine) der Knock-Out Barriere durch den Beobachtungskurs des Basiswerts unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 2b Anpassungsbetrag

(1) Der jeweilige "**Basispreis**" einer Serie entspricht am [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag] dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Wert. Nachfolgend wird der Basispreis an jedem Kalendertag während eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums um den für diesen betreffenden Kalendertag von dem Emittenten berechneten Anpassungsbetrag verändert. Der Anpassungsbetrag für die Optionsscheine kann unterschiedlich sein. Der für jeden Kalendertag innerhalb des jeweiligen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums gültige "**Anpassungsbetrag**" einer Serie entspricht dem Ergebnis der Multiplikation des Basispreises, der an dem in diesen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum fallenden Anpassungstag gültig ist, mit dem in diesem Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Anpassungsprozentsatz, wobei das Ergebnis unter Anwendung der Zinskonvention [actual/360] [●] auf einen Kalendertag umgerechnet wird. Der sich für jeden Kalendertag

the next following Strike in each case shall be based on the unrounded Strike for the preceding day. The calculations for the first Financing Level Adjustment Period shall be based on the Strike on the [Initial Reference Date][Issue Date]. [The relevant Strike for each calendar day shall be published on the Issuer's Website.]

(2) The respective "**Knock-Out Barrier**" of a series shall be equal on the [Initial Reference Date] [Issue Date] to the value specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. Subsequently, the Knock-Out Barrier shall be determined by the Issuer on each calendar day in such a way that it corresponds to the respective Strike adjusted in accordance with the preceding paragraph. [The relevant Knock-Out Barrier for each calendar day shall be published on the Issuer's Website.]

(3) In the event of dividend payments or other cash distributions equivalent to dividend payments in respect of the Underlying (applicable in the case of shares as the Underlying) or in respect of the shares on which the Underlying is based (applicable in the case of [price indices][share indices [or ETFs]] as the Underlying), the Strike applying in each case and, where relevant, the Knock-Out Barrier shall be adjusted in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions (Adjustment due to Dividend Payments)[, where applicable].

In the event of any Adjustment due to Dividend Payments in respect of a dividend on the shares of an entity formed or incorporated in the United States (a "**U.S. Dividend**"), the Issuer shall calculate an amount (the "**U.S. Dividend Withholding Amount**") that, together with the net dividend amount reflected in the adjustment, equals 100 per cent. of the gross amount of such U.S. Dividend. At the time each such U.S. Dividend is paid, the U.S. Dividend Withholding Amount is deemed to be paid to the Warrant Holder in respect of the Warrants, whereas it shall actually be withheld by the Issuer and deposited with the United States Internal Revenue Service (the "**IRS**").

ergebende Basispreis wird kaufmännisch auf [mindestens] [drei] [●] Nachkommastellen gerundet, wobei jedoch der Berechnung des jeweils nachfolgenden Basispreises der nicht gerundete Basispreis des Vortages zu Grunde gelegt wird. Für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum ist der Basispreis am [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag] für die vorstehenden Berechnungen maßgeblich. [Der jeweils für einen Kalendertag geltende Basispreis wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.]

(2) Die jeweilige "**Knock-Out Barriere**" einer Serie entspricht am [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag] dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Wert. Nachfolgend wird die Knock-Out Barriere an jedem Kalendertag vom Emittenten so festgelegt, dass sie jeweils dem gemäß vorstehendem Absatz angepassten Basispreis entspricht. [Die jeweils für einen Kalendertag geltende Knock-Out Barriere wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.]

(3) Im Falle von Dividendenzahlungen oder Dividendenzahlungen gleichstehender sonstiger Barausschüttungen auf den Basiswert (anwendbar bei Aktien als Basiswert) oder auf die im Basiswert berücksichtigten Aktien (anwendbar bei [Kursindizes][Aktienindizes [bzw. ETFs]] als Basiswert) wird der jeweils geltende Basispreis und gegebenenfalls die Knock-Out Barriere gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen (Anpassung auf Grund von Dividendenzahlungen)[, sofern anwendbar,] angepasst.

Im Falle einer Anpassung auf Grund von Dividendenzahlungen in Bezug auf eine Dividende auf die Aktie eines in den Vereinigten Staaten gegründeten oder eingetragenen Unternehmens (eine "**U.S.-Dividende**") berechnet der Emittent einen Betrag (der "**U.S.-Dividenden-Einbehaltungsbetrag**"), der, zusammen mit der in der Anpassung berücksichtigten Nettodividende, 100 Prozent des Bruttobetrags dieser U.S.-Dividende entspricht. Zu dem Zeitpunkt, zu dem jede solche U.S.-Dividende gezahlt wird, gilt der U.S.-Dividenden-Einbehaltungsbetrag in Bezug auf die Optionsscheine an den Optionsscheininhaber gezahlt, während er tatsächlich von dem Emittenten

[(4) The "**Quanto Net Amount**" shall correspond to the Initial Quanto Net Amount specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Initial Quanto Net Amount**"). The Issuer shall be entitled to adjust the Quanto Net Amount with effect as of each [Banking Day] [●], if in the reasonable discretion of the Issuer this is made necessary by a change in the costs or income accruing to the Issuer as a result of hedging currency risks, taking account of the rates of interest for the Reference Currency and the Settlement Currency at which the currency hedging has been arranged, the volatility of the Underlying or of the exchange rate between the Reference Currency and the Settlement Currency, and the correlation between the price of the Underlying and the development of the exchange rate. Notice of the Adjustment of the Quanto Net Amount and of the date on which the Adjustment becomes effective shall be given in accordance with No. 4 of the General Conditions. All references to the Quanto Net Amount contained in these Terms and Conditions shall be deemed to be references to the adjusted Quanto Net Amount from the date on which the Adjustment becomes effective.]

No. 3 Exercise of the Option Rights

(1) *[If the Warrants are offered exclusively in Germany or exclusively in a single other Offer State, insert: [For investors in Germany][●] the following applies:]* The Warrants may be exercised by the Warrant Holder only with effect as of an Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. For the exercise of the Warrants to be effective, the Warrant Holder of the respective Warrant must comply with the preconditions set out below with respect to the relevant Exercise Agent at the latest by [10.00 a.m.][●] (local time at the location of the relevant Exercise Agent) on the Exercise Date. The provisions of paragraphs (2) to (4) of this No. 3 shall also apply.

einbehalten und bei dem United States Internal Revenue Service (dem "**IRS**") hinterlegt wird.

[(4) Der "**Quanto-Nettobetrag**" entspricht dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Anfänglichen Quanto-Nettobetrag (der "**Anfängliche Quanto-Nettobetrag**"). Der Emittent ist berechtigt, den Quanto-Nettobetrag mit Wirkung zu jedem [Bankarbeitstag] [●] anzupassen, sofern nach billigem Ermessen des Emittenten eine Änderung der dem Emittenten erwachsenden Kosten oder Erträge aus der Absicherung von Währungsrisiken, unter Berücksichtigung der Zinssätze der Referenzwährung und der Auszahlungswährung, zu denen die Währungssicherung eingegangen wurde, der Volatilität des Basiswerts bzw. des Wechselkurses zwischen der Referenzwährung und der Auszahlungswährung sowie der Korrelation zwischen dem Kurs des Basiswerts und der Wechselkursentwicklung, dies erforderlich machen. Die Anpassung des Quanto-Nettobetrags und der Tag des Wirksamwerdens der Anpassung werden gemäß § 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Quanto-Nettobetrag gilt mit dem Tag des Wirksamwerdens der Anpassung als Bezugnahme auf den angepassten Quanto-Nettobetrag.]

Nr. 3 Ausübung der Optionsrechte

(1) *[Sofern die Optionsscheine nur in Deutschland oder nur in einem einzigen anderen Angebotsland angeboten werden, einfügen: [Für Anleger in [Deutschland][●] gilt Folgendes:]* Die Optionsscheine können vom Optionsscheininhaber nur mit Wirkung zu einem Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden. Zur wirksamen Ausübung der Optionsscheine muss der Optionsscheininhaber des jeweiligen Optionsscheins bis spätestens [10:00][●] Uhr (Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle) am Ausübungstag die nachstehend genannten Voraussetzungen gegenüber der jeweiligen Ausübungsstelle erfüllen. Zusätzlich gelten die Bestimmungen der Absätze (2) bis (4) dieser Nr. 3.

If the Option Rights are exercised via the Exercise Agent in [the **Federal Republic of Germany**] [*insert relevant Offer State: ●*], [the Warrant Holder] [or] [the custodian instructed accordingly by the Warrant Holder] must submit to [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (the "**Exercise Agent**") at the following address:

[Citigroup Global Markets Europe AG
Attn. Stockevents
Frankfurter Welle
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany][●]

a properly completed ["**Frankfurt**"][●] Exercise Notice for the respective [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] [*insert other identifier: ●*] using the form available from the Issuer [or a corresponding notice in text form] (referred to in the following as "**Exercise Notice**") and must have transferred the Warrants intended to be exercised

- to the Issuer crediting its account [No. 7098 at Clearstream Frankfurt [or its account No. 67098 at Clearstream Luxembourg]][●][or
- to Euroclear; and the Issuer must have received confirmation from Euroclear that the Warrants were booked to an account at Euroclear for the benefit of the Warrant Holder and that Euroclear has arranged for the Warrants to be transferred irrevocably to [the Issuer's account][one of the Issuer's two accounts] referred to above].

The Exercise Notice must specify:

Bei Ausübung der Optionsrechte gegenüber der Ausübungsstelle in [der **Bundesrepublik Deutschland**] [*relevantes Angebotsland einfügen: ●*] muss [der Optionsscheininhaber] [bzw.] [die vom Optionsscheininhaber entsprechend angewiesene depotführende Stelle] der [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (die "**Ausübungsstelle**") an folgende Adresse:

[Citigroup Global Markets Europe AG
Attn. Stockevents
Frankfurter Welle
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland][●]

unter Verwendung des beim Emittenten erhältlichen Vordrucks eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung ["**Frankfurt**"][●] für die jeweilige [WKN][ISIN (*International Securities Identification Number*)][*andere Kennung einfügen: ●*] [oder eine entsprechende Erklärung in Textform] (nachfolgend "**Ausübungserklärung**" genannt) vorlegen, und die Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen, übertragen haben

- an den Emittenten auf sein Konto[-Nr. 7098 bei Clearstream Frankfurt [oder sein Konto-Nr. 67098 bei Clearstream Luxemburg]][●] [oder
- an Euroclear; und dem Emittenten eine Bestätigung von Euroclear zugegangen sein, wonach die Optionsscheine zugunsten des Optionsscheininhabers auf einem Konto bei Euroclear gebucht waren und Euroclear die unwiderrufliche Übertragung der Optionsscheine auf [das zuvor genannte Konto][eines der beiden zuvor genannten Konten] des Emittenten veranlasst hat].

In der Ausübungserklärung müssen angegeben werden:

- the [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] [*insert other identifier: ●*] of the Warrant series and the number of Warrants intended to be exercised and
- the account [of the Warrant Holder] with a bank in [the Federal Republic of Germany][●] into which the Cash Amount is to be paid. If the Exercise Notice does not specify an account or specifies an account outside [the Federal Republic of Germany][●], a check for the Cash Amount will be sent [to the] [Warrant Holder] [custodian] at [his] risk [of the Warrant Holder] by normal post to the address given in the Exercise Notice within [five (5)][●] Banking Days in [Frankfurt am Main] [and] [●] following the Valuation Date.
- Confirmation must also be given that (1) the Warrant Holder is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "**Interpretive Guidance**")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.

[If the Warrants are offered in Germany and one or more further Offer State(s), the provisions from paragraph (1) are repeated here for the further Offers

- die [WKN][ISIN (*International Securities Identification Number*)] [*andere Kennung einfügen: ●*] der Optionsscheinserie und die Zahl der Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen und
- Das Konto [des Optionsscheininhabers] bei einem Kreditinstitut in [der Bundesrepublik Deutschland][●], auf das der Auszahlungsbetrag zu zahlen ist. Ist in der Ausübungserklärung kein Konto oder ein Konto außerhalb [der Bundesrepublik Deutschland][●] angegeben, wird [dem Optionsscheininhaber] [der depotführenden Stelle] innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen in [Frankfurt am Main] [und] [●] nach dem Bewertungstag auf [sein] Risiko [des Optionsscheininhabers] mit einfacher Post ein Scheck über den Auszahlungsbetrag an die in der Ausübungserklärung angegebene Adresse übersandt.
- Ferner ist zu bestätigen, dass (1) der Optionsscheininhaber keine U.S.-Person (im Sinne von Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "*Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "**Auslegungsleitlinien**")) ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin festgelegten Faktoren für Verbundene Zweckgesellschaften (*Affiliate Conduit Factors*) keine Verbundene Zweckgesellschaft (*Affiliate Conduit*) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (*U.S. Person Categories*) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.

[Sofern die Optionsscheine in Deutschland und zusätzlich einem Angebotsland oder mehreren weiteren Angebotsländern angeboten werden, werden die Bestimmungen aus Absatz (1) für das Angebotsland oder die weiteren

State(s) with the specific applicable provisions: [For investors in [●] the following applies:] [●]

(2) The Exercise Notice shall become effective on the Exercise Date according to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. The Exercise Notice may not be revoked, including during the period prior to the date on which it becomes effective. All of the preconditions set out in No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions must be satisfied within [five (5)][●] Banking Days of the occurrence of the first precondition. In any other circumstances, the Issuer shall have the right to return to the Warrant Holder any performances already made by the Warrant Holder without interest at the Security Holder's risk and expense; in this event the Exercise Notice shall not become effective.

(3) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Warrants shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

The exercise or settlement amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.

(4) The Issuer will transfer any Cash Amount to the Depository Agent on the Payment Date upon Exercise for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.

Angebotsländer mit den konkret anwendbaren Bestimmungen hier wiederholt: [Für Anleger in [●] gilt Folgendes:] [●]

(2) Die Ausübungserklärung wird am Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam. Ein Widerruf der Ausübungserklärung ist auch vor Wirksamwerden der Erklärung ausgeschlossen. Sämtliche in Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Voraussetzungen sind innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen nach dem Eintreten der ersten Voraussetzung zu erfüllen. Andernfalls ist der Emittent berechtigt, vom Optionsscheininhaber bereits erbrachte Leistungen auf dessen Gefahr und Kosten zinslos an diesen zurückzugewähren; die Ausübungserklärung wird in diesem Fall nicht wirksam.

(3) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsscheine etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Zahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

Der Ausübungs- bzw. Abrechnungsbetrag wird in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.

(4) Der Emittent wird einen eventuellen Zahlungsbetrag am Zahltag bei Ausübung an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorangegangenen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Zahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.

No. 4 Termination

(1) The Issuer shall have the right to terminate all of the Warrants of a series during their term with a notice period of [four (4) weeks] [one (1) month] [●] [to the following Exercise Date] by giving notice in accordance with No. 4 of the General Conditions with effect as of the Termination Date specified in the notice (the "**Termination Date**"). [Termination in accordance with this No. 4 may not be affected earlier than [three (3) months][●] after the [Initial Reference Date][Issue Date].] Each termination notice issued pursuant to this No. 4 is irrevocable and must specify the Termination Date. The Termination shall become effective on the date specified in the announcement of the notice. For the purposes of calculating the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions, the date on which the Termination becomes effective shall be deemed to be the Valuation Date within the meaning of these Terms and Conditions.

(2) In the event of Termination by the Issuer, No. 3 of the Issue Specific Conditions shall not apply. The Exercise Date within the meaning of No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions shall in this case be the date on which the Termination becomes effective. The Payment Date shall be the Payment Date upon Termination in accordance with paragraph (3) of this No. 4.

(3) In this event, the Issuer will transfer the Cash Amount for all of the Warrants affected by the Termination to the Depository Agent within [five (5)][●] Banking Days at the registered office of the Issuer and at the location of the Depository Agent after the Termination Date for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent on the [second][●] day following the Termination Date (referred to in the following as "**Payment Date upon Termination**"). Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid.

Nr. 4 Kündigung

(1) Der Emittent ist berechtigt, sämtliche Optionsscheine einer Serie während ihrer Laufzeit mit einer Kündigungsfrist von [vier (4) Wochen] [einem (1) Monat] [●] [zum nächstfolgenden Ausübungstag] durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung genannten Kündigungstermin (der "**Kündigungstermin**") zu kündigen. [Eine Kündigung gemäß dieser Nr. 4 kann erstmals [drei (3) Monate][●] nach dem [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] erfolgen.] Jede Kündigungsbekanntmachung nach Maßgabe dieser Nr. 4 ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin benennen. Die Kündigung wird an dem in der Bekanntmachungsanzeige genannten Tag wirksam. Für die Zwecke der Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen gilt der Tag des Wirksamwerdens der Kündigung als Bewertungstag im Sinne dieser Emissionsbedingungen.

(2) Im Falle der Kündigung durch den Emittenten findet Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen keine Anwendung. Ausübungstag im Sinne der Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ist in diesem Fall der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird. Zahltag ist der Zahltag bei Kündigung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 4.

(3) Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Optionsscheine den Auszahlungsbetrag innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Kündigungstermin (nachfolgend "**Zahltag bei Kündigung**" genannt) an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am [zweiten][●] Tag nach dem Kündigungstermin registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit.

The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer. In the event that the onward transfer is not possible within three months after the Payment Date upon Termination ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.]

[in the case of Mini Future Warrants (Product No. 4), insert:

No. 1 Option Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (each a "**Warrant Holder**" or a "**Security Holder**") of [Mini Future Long or Mini Future Short][●] Warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, the right (the "**Option Right**") to require the Issuer to pay the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Stop-Loss Cash Amount (No. 2a (2) of the Issue Specific Conditions) or the Termination Amount (No. 2 of the General Conditions and/or No. 4 of the Issue Specific Conditions) in accordance with these Terms and Conditions.

No. 2 Cash Amount; Definitions

(1) The "**Cash Amount**" for each Warrant, subject to the occurrence of a Knock-Out Event (No. 2a (1) of the Issue Specific Conditions) or the early

Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Zahltag bei Kündigung möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.]

[im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Produkt Nr. 4) einfügen:

Nr. 1 Optionsrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**" oder der "**Wertpapierinhaber**") von [Mini Future Long bzw. Mini Future Short][●] Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Stopp-Loss Auszahlungsbetrags (Nr. 2a Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen bzw. Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2 Auszahlungsbetrag; Definitionen

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein ist, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (Nr. 2a Absatz (1) der

redemption or Termination of the Warrants by the Issuer (No. 2 of the General Conditions and/or No. 4 of the Issue Specific Conditions), shall be the Intrinsic Value of a Warrant, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Intrinsic Value of a Warrant converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Intrinsic Value is not already expressed in the Settlement Currency. [If the Intrinsic Value of a Warrant is zero, the Cash Amount corresponds to the Stopp-Loss Minimum Amount.]

(2) The "**Intrinsic Value**" of a Warrant shall be the difference, expressed in the Reference Currency and multiplied by the Multiplier, by which the Reference Price of the Underlying determined on the Valuation Date is higher than [(Mini Long)] [●] or lower than [(Mini Short)] [●] the respective Strike.

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear System, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

"Adjustment Date": [Principally, the first Banking Day in Frankfurt of each month. In special market conditions (e.g. in the case of material increase of borrowing costs or repurchase costs, material changes in liquidity of global financial markets, in the case of strong fluctuation of interest rates, any imposition or announcement of any legislation or regulation which require materially higher capital ratio requirements for the Issuer) the Issuer has the right to determine any Banking Day in Frankfurt to be an additional Adjustment Date at its reasonable discretion. Any additional Adjustment Date will be published on the Issuer's Website.] [●]

["Adjustment due to Dividend Payments": [●] [not applicable] [In case of dividends or other equivalent cash distributions (including extraordinary or

Emissionsbezogenen Bedingungen) oder der vorzeitigen Rückzahlung oder der Kündigung der Optionsscheine durch den Emittenten (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen bzw. Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen), der Innere Wert eines Optionsscheins, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder, sofern der Innere Wert nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechnete Innere Wert eines Optionsscheins. [Beträgt der Innere Wert eines Optionsscheins null, entspricht der Auszahlungsbetrag dem Stopp-Loss-Mindestbetrag.]

(2) Der "**Innere Wert**" eines Optionsscheins ist die in der Referenzwährung ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet [(Mini Long)] [●] bzw. unterschreitet [(Mini Short)] [●].

(3) In diesen Emissionsbedingungen gelten die folgenden Definitionen:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

"Anpassungstag": [Grundsätzlich der erste Bankarbeitstag in Frankfurt am Main eines jeden Monats. Unter besonderen Marktbedingungen (z. B. bei erheblicher Erhöhung der Leihkosten bzw. der Wiederbeschaffungskosten, wesentlichen Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten, bei starken Zinsschwankungen, bei der Einführung oder der Bekanntgabe von Gesetzen oder Vorschriften, die wesentlich höhere Eigenkapitalanforderungen an den Emittenten stellen) ist der Emittent berechtigt, jeden Bankarbeitstag in Frankfurt nach seinem billigem Ermessen als zusätzlichen Anpassungstag festzulegen. Ein etwaiger zusätzlicher Anpassungstag wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.] [●]

["Anpassung auf Grund von Dividendenzahlungen": [●] [nicht anwendbar] [Im Falle von [auf eine Aktie bzw. auf eine oder mehrere der in einem Index

other dividend payments) [on a share or one or more shares represented in an index [or an ETF]], the Issuer will adjust the effective Strike and, as the case may be, the effective Knock-Out Barrier at its reasonable discretion [taking into account [the dividend distributions themselves as well as] taxes, fees and other costs payable on the dividend distributions]. The adjustment will be effected at the day on which shares of the respective company, for which dividends or other equivalent cash distributions are made, are traded ex-dividend on its [respective Relevant Exchange] [home exchange].]]

"Adjustment Rate": [●] [The Adjustment Rate for the first Financing Level Adjustment Period corresponds to the relevant rate as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions for the first Financing Level Adjustment Period. The Adjustment Rate applicable in each succeeding Financing Level Adjustment Period composes as follows: in case of [Mini Future Long Warrants the sum of][, and for] [Mini Future Short Warrants the difference of] (i) the Reference Interest Rate at the last day of the respective preceding Financing Level Adjustment Period and (ii) [the Interest Rate Correction Factor applicable in the respective Financing Level Adjustment Period][the Risk Premium applicable in the respective Financing Level Adjustment Period].] [The Adjustment Rate applicable in each succeeding Financing Level Adjustment Period composes as follows: in case of [Mini Future Long Warrants the sum of] [, and for] [Mini Future Short Warrants the difference of] (i) 0 (zero) and (ii) [the Interest Rate Correction Factor applicable in the respective Financing Level Adjustment Period][the Risk Premium applicable in the respective Financing Level Adjustment Period].]

"Auxiliary Location": [London] [●]

[bzw. einem ETF] vertretenen Aktien ausgeschütteten] Dividenden bzw. Dividenden gleichstehenden Barausschüttungen (einschließlich Sonder- oder sonstigen Dividendenzahlungen) wird der jeweils geltende Basispreis und gegebenenfalls die jeweils geltende Knock-Out Barriere [unter Berücksichtigung [der Dividendenausschüttungen selbst sowie] von auf die Dividendenausschüttungen zu zahlenden Steuern, Gebühren und anderen Kosten] nach billigem Ermessen des Emittenten angepasst. Die Anpassung erfolgt mit Wirkung zu dem Tag, an dem die Aktie des betreffenden Unternehmens, auf die Dividenden bzw. Dividenden gleichstehende Barbeträge ausgeschüttet werden sollen, an ihrer [jeweiligen Maßgeblichen Börse] [Heimatbörse] "ex Dividende" gehandelt werden.]]

"Anpassungsprozentsatz": [●] [Der Anpassungsprozentsatz für den 1. Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum entspricht dem jeweils in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für den 1. Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum genannten Prozentsatz. [Der für jeden folgenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbare Anpassungsprozentsatz setzt sich wie folgt zusammen: für Mini Future Long Optionsscheine aus der Summe und für Mini Future Short Optionsscheine aus der Differenz aus (i) dem Referenzzinssatz am letzten Tag des jeweils vorangegangenen Finanzierungskosten-Anpassungs-zeitraums und (ii) [dem in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum geltenden Zinsbereinigungsfaktor][der in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Risikoprämie].] [Der für jeden folgenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbare Anpassungsprozentsatz ergibt sich für Mini Future Long Optionsscheine aus der Summe und für Open Mini Future Short Optionsscheine aus der Differenz aus (i) null (0) und (ii) [dem in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum geltenden Zinsbereinigungsfaktor][der in dem betreffenden Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Risiko- prämie].]

"Zusatzort": [London] [●]

"Banking Day": Every day on which the commercial banks [in [●] [and] Frankfurt am Main] [at the respective place] are open for business, including trade in foreign currencies and the receipt of foreign currency deposits (except for Saturdays and Sundays)[, the T2-System is open and the Depository Agent settles payments]. **"T2-System"** shall mean the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem or any successor system.]

"Binding Language": [The English language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) English translation is provided for convenience only.]]

"Clearing Territory of the Depository Agent": [Federal Republic of Germany] [The Netherlands] [France] [Portugal] [Finland] [Sweden] [●]

"Currency Conversion Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [shall be the [Banking Day] [immediately] [following the] [Valuation Date][●]] [not applicable]]

"Depository Agent": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, The Netherlands] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Sweden] [●]

"Exchange Rate Reference Agent": [Bloomberg L.P.] [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [not applicable] [●]]

"Bankarbeitstag": Jeder Tag, an dem die Banken [in [●] [und] Frankfurt am Main] [an dem jeweiligen Ort] für Geschäfte, einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind (mit Ausnahme des Samstags und des Sonntags)[, das T2-System geöffnet ist und die Verwahrstelle Zahlungen abwickelt]. **"T2-System"** bezeichnet das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

"Verbindliche Sprache": [Die englischsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]]

"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

"Währungsumrechnungstag": [Siehe Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag] [●]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankreich] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finnland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Schweden] [●]

"Wechselkursreferenzstelle": [Bloomberg L.P.] [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]]

"Exercise Date": [The last Banking Day of each month at the respective place of the Exercise Agent pursuant to No. 3 (1), on which the exercise prerequisites pursuant to No. 3 (1) are met for the first time at 10:00 a.m. (local time at the place of the respective Exercise Agent).] [●]

["Financing Level Adjustment Period": [The period from the Issue Date until the first Adjustment Date (inclusive) and each following period from an Adjustment Date (exclusive) until the next following Adjustment Date (inclusive).] [●]]

"Form of the Warrants": [The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued as Central Register Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be cleared through Euroclear Sweden AB (formerly known as VPC AB) and issued in registered form in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). The Warrants will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.]

"Ausübungstag": [Jeweils der letzte Bankarbeitstag eines jeden Monats am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle gemäß Nr. 3 Absatz (1), an dem die Ausübungsvoraussetzungen gemäß Nr. 3 Absatz (1) um 10:00 Uhr (Ortszeit am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle) erstmals erfüllt sind.] [●]

["Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum": [Der Zeitraum vom Ausgabetag bis zum ersten Anpassungstag (einschließlich) und jeder folgende Zeitraum von einem Anpassungstag (ausschließlich) bis zum jeweils nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich).] [●]]

"Form der Optionsscheine": [Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden über Euroclear Sweden AB (früher bekannt als VPC AB) abgewickelt und in registrierter Form gemäß dem schwedischen Gesetz über Finanzinstrumente (SFS 1998:1479) ausgegeben. Die Optionsscheine werden in unverbriefter,

["Initial Reference Date": [●]]

["Interest Rate Correction Factor": [An interest rate determined for each Financing Level Adjustment Period by the Issuer at its reasonable discretion taking into account the then prevailing market environment (in particular borrowing costs or repurchase costs, the liquidity of global financial markets as well as interest rates). The Interest Rate Correction Factor may not exceed 25 per cent. p.a. It may be different for Long and Short Warrants.] [●]]

"Issue Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] [At the earliest the Initial Reference Date, in any case on or before the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) No. 24 of the Directive 2014/65/EU].]

"Issuer's Website": www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)

"Knock-Out Barrier": On the Issue Date, the Knock-Out Barrier is equal to: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Maturity Date": [The earlier of the Payment Date upon Exercise or the [Stop-Loss Payment Date or the] Payment Date upon Termination.] [●]

"Minimum Exercise Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof

buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Optionsscheine werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.]

["Anfänglicher Referenztag": [●]]

["Zinsbereinigungsfaktor": [Ein vom Emittenten nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere Leihkosten bzw. Wiederbeschaffungskosten, Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten sowie Zinsschwankungen) für einen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum festgelegter Zinssatz. Der Zinsbereinigungsfaktor darf 25 Prozent p.a. nicht übersteigen. Er kann für Long bzw. Short Optionsscheine unterschiedlich sein.] [●]]

"Ausgabetag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche Referenztag, jedenfalls am oder vor dem ersten Abwicklungstag, sobald ein Geschäft [an einem Handelsplatz im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 der Richtlinie 2014/65/EU] stattgefunden hat.]

"Internetseite des Emittenten": www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)

"Knock-Out Barriere": Die Knock-Out Barriere entspricht am Ausgabetag: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Fälligkeitstag": [Entweder der Zahltag bei Ausübung oder der [Zahltag bei Stopp-Loss oder der] Zahltag bei Kündigung, je nachdem, welcher früher eintritt.] [●]

"Mindestausübungsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon

["**Minimum Trading Volume**": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof]

["**Modified Exercise Date**": [●] [not applicable] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].]]

["**Modified Exercise Date + 1**": [●] [not applicable] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions].] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the

["**Mindesthandelsvolumen**": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon]

["**Modifizierter Ausübungstag**": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].]]

["**Modifizierter Ausübungstag + 1**": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet [bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet].] [Der erste

Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent.] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day.]] ["Modified Valuation Date": [●] [not applicable] [The first Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]] ["Modified Valuation Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]] "Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]	auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein gemeinsamer Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Tag ist, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts, oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden.] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist.]] ["Modifizierter Bewertungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Bewertungstag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]] ["Modifizierter Bewertungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Bewertungstag folgende Tag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]] "Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

["Observation Date": [●]] ["Observation Period": [Period from the Issue Date (inclusive) until the Valuation Date (inclusive).] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]] ["Observation Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]] ["Observation Time": [●]] "Payment Date upon Exercise": [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Exercise Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●] "Payment Date upon Termination": [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Termination Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●] "Reference Currency": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["Reference Interest Rate": [The Reference Interest Rate corresponds to the interest rate as published on the Reuters page (or a replacing page): EURIBOR1MD= (1 Month EURIBOR) for EUR-Rates Ref., USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) for USD-Rates Ref., JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) for JPY-Rates Ref., CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) for CAD-Rates Ref., SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) for CHF-Rates Ref., SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) for GBP-Rates Ref.,	["Beobachtungstag": [●]] ["Beobachtungszeitraum": [Zeitraum vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum Bewertungstag (einschließlich).] [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] ["Beobachtungskurs": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] ["Beobachtungszeitpunkt": [●]] "Zahltag bei Ausübung": [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Ausübungstag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●] "Zahltag bei Kündigung": [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Kündigungstermin folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["Referenzzinssatz": [Der Referenzzinssatz entspricht dem auf der folgenden Reuters-Seite (oder einer diese ersetzenden Seite) veröffentlichten Zinssatz: EURIBOR1MD= (1 Monats EURIBOR) für EUR-Rates Ref., USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) für USD-Rates Ref., JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) für JPY-Rates Ref., CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) für CAD-Rates Ref., SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) für CHF-Rates Ref., SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) für GBP-Rates Ref.,

HKDVIEW (1 Month HIBOR) for HKD-Rates Ref. and SEKVIEW (1 Month STIBOR) for SEK-Rates Ref.] [For Currencies as underlying the Reference Interest Rate is the Difference of (i) the Reference Interest Rate of the Reference Currency and (ii) the Reference Interest Rate of the Base Currency.] [If the Reference Interest Rate is no longer displayed in one of the manners described above, the Issuer is entitled to determine at its reasonable discretion a Reference Interest Rate based on the market practice prevailing at the time and giving due consideration to the prevailing market conditions.] [not applicable] [[In addition, the] [The] [adjustment provisions under No. 8 of the Issue Specific Conditions (Adjustments due to an Administrator/Benchmark Event) are [not] applicable.] [●]] "Reference Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["Reference Rate for Currency Conversion": [The conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency will be effected at the price, expressed in indirect quotation, calculated in each case at approximately 2:00 p.m. Frankfurt am Main local time and published for the relevant exchange rate (Settlement Currency – Reference Currency) by the Exchange Rate Reference Agent on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings on the Currency Conversion Date [(BFX RATE)]. [If the method of calculating the Reference Rate for Currency Conversion by the Exchange Rate Reference Agent changes materially or if the Reference Rate is discontinued entirely or the time of the regular publication by the Exchange Rate Reference Agent is changed by more than 30 minutes, the Issuer is entitled to name a suitable replacement at its reasonable discretion.]] [not applicable] [●]]	HKDVIEW (1 Monats HIBOR) für HKD-Rates Ref. bzw. SEKVIEW (1 Monats STIBOR) für SEK-Rates Ref.] [Bei einem Wechselkurs als Basiswert ist der Referenzzinssatz die Differenz aus (i) dem Referenzzinssatz der Referenzwährung und (ii) dem Referenzzinssatz der Handelswährung.] [Sollte der Referenzzinssatz nicht mehr in einer der genannten Arten angezeigt werden, ist der Emittent berechtigt, als Referenzzinssatz einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten ermittelten Referenzzinssatz nach billigem Ermessen festzulegen.] [[Darüber hinaus sind die] [Die] Anpassungsbestimmungen unter Nr. 8 der Emissionsbezogenen Bedingungen (Anpassungen aufgrund eines Administrator/Benchmark-Ereignisses) [sind] [nicht] anwendbar.] [●]] "Referenzpreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["Referenzkurs der Währungsumrechnung": [Die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung erfolgt zu dem am Währungsumrechnungstag von der Wechselkursreferenzstelle jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechneten und für den relevanten Wechselkurs (Auszahlungswährung – Referenzwährung) auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings veröffentlichten, in Mengennotierung ausgedrückten Kurs [(BFX RATE)]. [Sofern der Berechnungsmodus des Referenzkurses der Währungsumrechnung von der Wechselkursreferenzstelle wesentlich verändert oder die Referenzkurse ganz eingestellt werden oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung durch die Wechselkursreferenzstelle um mehr als 30 Minuten geändert wird, ist der Emittent nach billigem Ermessen berechtigt, einen geeigneten Ersatz zu benennen.]] [nicht anwendbar] [●]]

"Risk Premium": [A risk premium determined by the Issuer in its reasonable discretion, taking into account prevailing market conditions (in particular borrowing costs or replacement costs, liquidity changes on the global financial markets, and interest rate fluctuations) for a Financing Level Adjustment Period. The risk premium may not exceed 25% p.a. It may be different for Bull or Bear Warrants, respectively]. [●] "Rollover Date": [In each case the Trading Day on the Relevant Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If, in the view of the Issuer, liquidity in the Underlying on the Relevant Exchange is lacking on this day or a similarly unusual market situation or a Market Disruption pursuant to No. 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date.] [●] "Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Stopp-Loss Minimum Amount": [EUR 0.00] [EUR 0.001] [●] "Strike": On the Issue Date, the Strike is equal to: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Type of Warrant": [Mini Long] [Mini Short] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Valuation Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [●]	"Risikoprämie": [Eine vom Emittenten nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere Leihkosten bzw. Wiederbeschaffungskosten, Liquiditätsveränderungen an den globalen Finanzmärkten sowie Zinsschwankungen) für einen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum festgelegte Risikoprämie. Die Risikoprämie darf 25 Prozent p.a. nicht übersteigen. Sie kann für Long bzw. Short Optionsscheine unterschiedlich sein.] [●] "Rollovertag": [Jeweils der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Handelstag an der Maßgeblichen Börse. Sollte nach Auffassung des Emittenten an der Maßgeblichen Börse eine mangelnde Liquidität im Handel mit dem Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation oder eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag zu bestimmen.] [●] "Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Stopp-Loss-Mindestbetrag": [EUR 0,00] [EUR 0,001] [●] "Basispreis": Der Basispreis entspricht am Ausgabetag: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Art des Optionsscheins": [Mini Long] [Mini Short] [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Bewertungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben. Ist der Bewertungstag kein Handelstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag als Bewertungstag.] [●]

["**Valuation Date + 1**": [not applicable] [The first Trading Day following the Valuation Date] [●]]

**No. 2a
Knock-Out**

(1) If the Observation Price of the Underlying (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) expressed in the Reference Currency is equal to or falls below [(Mini Long)] [●] or is equal to or exceeds [(Mini Short)] [●] the Knock-Out Barrier (No. 2b (2) of the Issue Specific Conditions) of the Warrant (the "**Knock-Out Event**") [[during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions) during the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) at any time][at the Observation Time (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions)] (referred to in the following as the "**Knock-Out Time**"), the term of the Warrants shall end early at the Knock-Out Time. If the Stop-Loss Cash Amount in accordance with paragraph (2) of this No. 2a is positive, the Warrant Holder shall receive the Stop-Loss Cash Amount. The Issuer will give notice without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that the Observation Price of the Underlying has reached or fallen below [(Mini Long)] [●] or reached or exceeded [(Mini Short)] [●] the Knock-Out Barrier.

(2) If the term of the Warrants ends early as a result of a Knock-Out Event, the Issuer shall pay any Stop-Loss Cash Amount to the Warrant Holders.

The "**Stop-Loss Cash Amount**" shall be either the Stop-Loss Intrinsic Value, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Stop-Loss Intrinsic Value converted into the Settlement Currency using the Stop-Loss Exchange Rate[, but at least [EUR 0.001] [●] [the Stopp-Loss Minimum Amount]].

["**Bewertungstag + 1**": [Der erste auf den Bewertungstag folgende Handelstag.] [●]]

**Nr. 2a
Knock-Out**

(1) Falls der Beobachtungskurs des Basiswerts (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen), ausgedrückt in der Referenzwährung, [[während des Beobachtungszeitraums] [an [dem] [einem] Beobachtungstag] (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) zu irgendeinem Zeitpunkt][zum Beobachtungszeitpunkt (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] (nachfolgend der "**Knock-Out Zeitpunkt**" genannt) der Knock-Out Barriere (Nr. 2b Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) des Optionsscheins entspricht oder diese unterschreitet [(Mini Long)] [●] bzw. entspricht oder diese überschreitet [(Mini Short)] [●] (das "**Knock-Out Ereignis**"), endet die Laufzeit der Optionsscheine mit dem Knock-Out Zeitpunkt vorzeitig. Sofern der Stopp-Loss-Auszahlungsbetrag gemäß Absatz (2) dieser Nr. 2a positiv ist, erhält der Optionsscheininhaber den Stopp-Loss-Auszahlungsbetrag. Der Emittent wird das Erreichen oder Unterschreiten [(Mini Long)] [●] bzw. Erreichen oder Überschreiten [(Mini Short)] [●] der Knock-Out Barriere durch den Beobachtungskurs des Basiswerts unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekanntmachen.

(2) Falls die Laufzeit der Optionsscheine durch ein Knock-Out Ereignis vorzeitig endet, wird der Emittent den Optionsscheininhabern einen etwaigen Stopp-Loss-Auszahlungsbetrag zahlen.

Der "**Stopp-Loss-Auszahlungsbetrag**" ist entweder der Innere Wert bei Stopp-Loss, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder der mit dem Stopp Loss-Wechselkurs in die Auszahlungswährung umgerechnete Innere Wert bei Stopp-Loss[, mindestens jedoch [EUR 0,001] [●] [der Stopp-Loss-Mindestbetrag]].

The **"Stop-Loss Intrinsic Value"** shall be the difference, expressed in the Reference Currency and multiplied by the Multiplier, by which the Hedge Price is higher than [(Mini Long)] [●] or lower than [(Mini Short)] [●] the Strike.

The **"Hedge Price"** shall be a price determined by the Issuer in its reasonable discretion within 120 minutes following the occurrence of the Knock-Out Time as the fair market level of the Underlying calculated taking into account the calculated proceeds from unwinding the corresponding hedging transactions. For this purpose, the Hedge Price shall be at least equal to the lowest [(Mini Long)] [●] or highest [(Mini Short)] [●] price of the Underlying determined within 120 minutes following the occurrence of the Knock-Out Time.

The **"Stop-Loss Exchange Rate"** shall be the exchange rate determined by the Issuer in its reasonable discretion within a maximum of 120 minutes following the occurrence of the Knock-Out Time in place of the Reference Rate for Currency Conversion.

In the event that the Knock-Out Time occurs less than 120 minutes before the end of the normal trading hours of the Underlying, the time available in accordance with the preceding paragraph for the determination of the Hedge Price shall be extended accordingly from the start of the next following exchange session.

If Market Disruption Events within the meaning of No. 7 of the Issue Specific Conditions occur during the time available to the Issuer for the determination of the Hedge Price and if the Issuer has not yet determined the Hedge Price when the Market Disruption Events occur, the time available for the determination of the Hedge Price shall be extended for the duration of the Market Disruption Events. The right of the Issuer to determine the Hedge Price or the Stop-Loss Exchange Rate shall continue to apply during the existence of Market Disruption Events.

Der **"Innere Wert bei Stopp-Loss"** ist die in der Referenzwährung ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der Hedge-Kurs den Basispreis überschreitet [(Mini Long)] [●] bzw. unterschreitet [(Mini Short)] [●].

"Hedge-Kurs" ist ein vom Emittenten nach billigem Ermessen innerhalb von 120 Minuten nach Eintritt des Knock-Out Zeitpunktes festgelegter Kurs, der unter Berücksichtigung des rechnerischen Erlöses aus der Auflösung von entsprechenden Absicherungsgeschäften als der marktgerechte Stand des Basiswerts bestimmt wird. Der Hedge-Kurs entspricht dabei mindestens dem innerhalb von 120 Minuten nach Eintritt des Knock-Out Zeitpunktes festgestellten niedrigsten [(Mini Long)] [●] bzw. höchsten [(Mini Short)] [●] Kurs des Basiswerts.

"Stopp-Loss-Wechselkurs" ist der vom Emittenten nach billigem Ermessen innerhalb von maximal 120 Minuten nach dem Eintritt des Knock-Out Zeitpunktes an Stelle des Referenzkurses der Währungsumrechnung festgelegte Wechselkurs.

Sollte der Knock-Out Zeitpunkt weniger als 120 Minuten vor dem Ende der üblichen Handelszeit für den Basiswert eintreten, verlängert sich der nach dem vorstehenden Absatz zur Verfügung stehende Zeitraum für die Bestimmung des Hedge-Kurses ab Beginn der nächstfolgenden Börsensitzung entsprechend.

Sollte es während des dem Emittenten zur Bestimmung des Hedge-Kurses zur Verfügung stehenden Zeitraumes zu Marktstörungen im Sinne von Nr. 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen kommen und der Emittent bei Eintritt der Marktstörungen noch nicht den Hedge-Kurs bestimmt haben, verlängert sich der für die Bestimmung des Hedge-Kurses zur Verfügung stehende Zeitraum um die Dauer der Marktstörungen. Der Emittent bleibt auch während des Vorliegens von Marktstörungen zur Bestimmung des Hedge-Kurses bzw. zur Festlegung des Stopp-Loss Wechselkurses berechtigt.

If the Market Disruption Events within the meaning of No. 7 of the Issue Specific Conditions continue to exist until the end of the [fifth][●] Banking Day in Frankfurt am Main, at the Auxiliary Location and at the location of the Relevant Exchange following the next Exercise Date for the Warrants and if the Issuer has not yet determined the Hedge Price, the Issuer shall determine the Hedge Price in its reasonable discretion taking into account the market conditions prevailing on that day.

The payment of any Stop-Loss Cash Amount shall be made in accordance with No. 3 (4) of the Issue Specific Conditions, with the proviso that the stop-loss payment date [(the "**Stop-Loss Payment Date**")]] shall be no later than the [fifth][●] Banking Day in Frankfurt am Main and at the location of the Depository Agent following the determination of the Hedge Price.

No. 2b Adjustment Amount

(1) The respective "**Strike**" of a series shall be equal on the [Initial Reference Date] [Issue Date] to the value specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. Subsequently, the Strike shall be adjusted on each calendar day during a Financing Level Adjustment Period by the Adjustment Amount calculated by the Issuer for that relevant calendar day. The Adjustment Amount for the Warrants may vary. The "**Adjustment Amount**" of a series applying for each calendar day during the respective Financing Level Adjustment Period shall be equal to the result obtained by multiplying the Strike applying on the Adjustment Date falling in that Financing Level Adjustment Period by the Adjustment Rate applicable in that Financing Level Adjustment Period and converted to the amount for one calendar day using the [actual/360] [●] day count convention. The resulting Strike for each calendar day shall be rounded to [at least] [three] [●] decimal places in accordance with standard commercial practice, but the calculation of the next following Strike in each case shall be based on the unrounded Strike for the preceding day. The calculations for the first Financing Level Adjustment Period shall be based on the Strike on the [Initial Reference Date]

Sollten die Marktstörungen im Sinne von Nr. 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen bis zum Ende des [fünften][●] auf den nächsten Ausübungstag der Optionsscheine folgenden Bankarbeitstages in Frankfurt am Main, am Zusatzort und am Ort der Maßgeblichen Börse andauern und der Emittent den Hedge-Kurs noch nicht bestimmt haben, wird der Emittent den Hedge-Kurs nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen.

Die Zahlung eines etwaigen Stopp-Loss-Auszahlungsbetrags erfolgt entsprechend Nr. 3 Absatz (4) der Emissionsbezogenen Bedingungen, wobei Zahltag bei Stopp-Loss [(der "**Zahltag bei Stopp-Loss**")]] spätestens der [fünfte][●] auf die Feststellung des Hedge-Kurses folgende Bankarbeitstag in Frankfurt am Main sowie am Ort der Verwahrstelle ist.

Nr. 2b Anpassungsbetrag

(1) Der jeweilige "**Basispreis**" einer Serie entspricht am [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag] dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Wert. Nachfolgend wird der Basispreis an jedem Kalendertag während eines Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums um den für diesen betreffenden Kalendertag von dem Emittenten berechneten Anpassungsbetrag verändert. Der Anpassungsbetrag für die Optionsscheine kann unterschiedlich sein. Der für jeden Kalendertag innerhalb des jeweiligen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraums gültige "**Anpassungsbetrag**" einer Serie entspricht dem Ergebnis der Multiplikation des Basispreises, der an dem in diesen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum fallenden Anpassungstag gültig ist, mit dem in diesem Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum anwendbaren Anpassungsprozentsatz, wobei das Ergebnis unter Anwendung der Zinskonvention [actual/360] [●] auf einen Kalendertag umgerechnet wird. Der sich für jeden Kalendertag ergebende Basispreis wird kaufmännisch auf [mindestens] [drei] [●] Nachkommastellen gerundet, wobei jedoch der Berechnung des jeweils nachfolgenden Basispreises der nicht gerundete

[Issue Date]. [The relevant Strike for each calendar day shall be published on the Issuer's Website.] (2) The respective "Knock-Out Barrier" of a series for the first Financing Level Adjustment Period shall be equal to the value specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. For each subsequent Financing Level Adjustment Period, the Knock-Out Barrier shall be determined by the Issuer in its reasonable discretion on the Adjustment Date falling in that Financing Level Adjustment Period, taking into account the market conditions prevailing in each case (in particular taking into account volatility). In addition, the Issuer shall have the right, on days on which, in the determination of the Issuer, the Strike after Adjustment (in accordance with paragraph (1) of this No. 2b) would be equal to, fall below or exceed the Knock-Out Barrier respectively, to adjust the Knock-Out Barrier in its reasonable discretion at the same time as the Adjustment of the Strike, taking into account the market conditions prevailing in each case (in particular taking into account volatility). [The relevant Knock-Out Barrier for each calendar day shall be published on the Issuer's Website.] (3) In the event of dividend payments or other cash distributions equivalent to dividend payments in respect of the Underlying (applicable in the case of shares as the Underlying) or in respect of the shares on which the Underlying is based (applicable in the case of [price indices][share indices [or ETFs]] as the Underlying), the Strike applying in each case and, where relevant, the Knock-Out Barrier shall be adjusted in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions (Adjustment due to Dividend Payments)[, where applicable].	Basispreis des Vortages zu Grunde gelegt wird. Für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum ist der Basispreis am [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag] für die vorstehenden Berechnungen maßgeblich. [Der jeweils für einen Kalendertag geltende Basispreis wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.] (2) Die jeweilige "Knock-Out Barriere" einer Serie entspricht [für den ersten Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum] dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Wert. Für jeden weiteren Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum wird die Knock-Out Barriere an dem in diesen Finanzierungskosten-Anpassungszeitraum fallenden Anpassungstag vom Emittenten unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere unter Berücksichtigung der Volatilität) nach billigem Ermessen festgelegt. Zusätzlich ist der Emittent berechtigt an Tagen, an denen nach Feststellung des Emittenten der Basispreis nach Anpassung (gemäß Absatz (1) dieser Nr. 2b) der Knock-Out Barriere entsprechen oder diese unter- bzw. überschreiten würde, gleichzeitig mit der Anpassung des Basispreises die Knock-Out Barriere unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten (insbesondere unter Berücksichtigung der Volatilität) nach billigem Ermessen anzupassen. [Die jeweils für einen Kalendertag geltende Knock-Out Barriere wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.] (3) Im Falle von Dividendenzahlungen oder Dividendenzahlungen gleichstehender sonstiger Barausschüttungen auf den Basiswert (anwendbar bei Aktien als Basiswert) oder auf die im Basiswert berücksichtigten Aktien (anwendbar bei [Kursindizes][Aktienindizes [bzw. ETFs]] als Basiswert) wird der jeweils geltende Basispreis und gegebenenfalls die Knock-Out Barriere gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen (Anpassung auf Grund von Dividendenzahlungen)[, sofern anwendbar,] angepasst.

In the event of any Adjustment due to Dividend Payments in respect of a dividend on the shares of an entity formed or incorporated in the United States (a "**U.S. Dividend**"), the Issuer shall calculate an amount (the "**U.S. Dividend Withholding Amount**") that, together with the net dividend amount reflected in the adjustment, equals 100 per cent. Of the gross amount of such U.S. Dividend. At the time each such U.S. Dividend is paid, the U.S. Dividend Withholding Amount is deemed to be paid to the Warrant Holder in respect of the Warrants, whereas it shall actually be withheld by the Issuer and deposited with the United States Internal Revenue Service (the "**IRS**").

[(4) The "**Quanto Net Amount**" shall correspond to the Initial Quanto Net Amount specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Initial Quanto Net Amount**"). The Issuer shall be entitled to adjust the Quanto Net Amount with effect as of each [Banking Day] [●], if in the reasonable discretion of the Issuer this is made necessary by a change in the costs or income accruing to the Issuer as a result of hedging currency risks, taking account of the rates of interest for the Reference Currency and the Settlement Currency at which the currency hedging has been arranged, the volatility of the Underlying or of the exchange rate between the Reference Currency and the Settlement Currency, and the correlation between the price of the Underlying and the development of the exchange rate. Notice of the Adjustment of the Quanto Net Amount and of the date on which the Adjustment becomes effective shall be given in accordance with No. 4 of the General Conditions. All references to the Quanto Net Amount contained in these Terms and Conditions shall be deemed to be references to the adjusted Quanto Net Amount from the date on which the Adjustment becomes effective.]

Im Falle einer Anpassung auf Grund von Dividendenzahlungen in Bezug auf eine Dividende auf die Aktie eines in den Vereinigten Staaten gegründeten oder eingetragenen Unternehmens (eine "**U.S.-Dividende**") berechnet der Emittent einen Betrag (der "**U.S.-Dividenden-Einbehaltungsbetrag**"), der, zusammen mit der in der Anpassung berücksichtigten Nettodividende, 100 Prozent des Bruttobetrags dieser U.S.-Dividende entspricht. Zu dem Zeitpunkt, zu dem jede solche U.S.-Dividende gezahlt wird, gilt der U.S.-Dividenden-Einbehaltungsbetrag in Bezug auf die Optionsscheine an den Optionsscheininhaber gezahlt, während er tatsächlich von dem Emittenten einbehalten und bei dem United States Internal Revenue Service (dem "**IRS**") hinterlegt wird.

[(4) Der "**Quanto-Nettobetrag**" entspricht dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Anfänglichen Quanto-Nettobetrag (der "**Anfängliche Quanto-Nettobetrag**"). Der Emittent ist berechtigt, den Quanto-Nettobetrag mit Wirkung zu jedem [Bankarbeitstag] [●] anzupassen, sofern nach billigem Ermessen des Emittenten eine Änderung der dem Emittenten erwachsenden Kosten oder Erträge aus der Absicherung von Währungsrisiken, unter Berücksichtigung der Zinssätze der Referenzwährung und der Auszahlungswährung, zu denen die Währungssicherung eingegangen wurde, der Volatilität des Basiswerts bzw. des Wechselkurses zwischen der Referenzwährung und der Auszahlungswährung sowie der Korrelation zwischen dem Kurs des Basiswerts und der Wechselkursentwicklung, dies erforderlich machen. Die Anpassung des Quanto-Nettobetrags und der Tag des Wirksamwerdens der Anpassung werden gemäß § 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Quanto-Nettobetrag gilt mit dem Tag des Wirksamwerdens der Anpassung als Bezugnahme auf den angepassten Quanto-Nettobetrag.]

No. 3**Exercise of the Option Rights**

(1) *[If the Warrants are offered exclusively in Germany or exclusively in a single other Offer State, insert: [For investors in Germany][●] the following applies:]* The Warrants may be exercised by the Warrant Holder only with effect as of an Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. For the exercise of the Warrants to be effective, the Warrant Holder of the respective Warrant must comply with the preconditions set out below with respect to the relevant Exercise Agent at the latest by [10.00 a.m.] [●] (local time at the location of the relevant Exercise Agent) on the Exercise Date. The provisions of paragraphs (2) to (4) of this No. 3 shall also apply.

If the Option Rights are exercised via the Exercise Agent in [the **Federal Republic of Germany**] *[insert relevant Offer State: ●]*, [the Warrant Holder] [or] [the custodian instructed accordingly by the Warrant Holder] must submit to [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (the "**Exercise Agent**") at the following address:

[Citigroup Global Markets Europe AG
Attn. Stockevents
Frankfurter Welle
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany][●]

a properly completed ["**Frankfurt**"][●] Exercise Notice for the respective [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] *[insert other identifier: ●]* using the form available from the Issuer [or a corresponding notice in text form] (referred to in the following as "**Exercise Notice**") and must have transferred the Warrants intended to be exercised

Nr. 3**Ausübung der Optionsrechte**

(1) *[Sofern die Optionsscheine nur in Deutschland oder nur in einem einzigen anderen Angebotsland angeboten werden, einfügen: [Für Anleger in [Deutschland][●] gilt Folgendes:]* Die Optionsscheine können vom Optionsscheininhaber nur mit Wirkung zu einem Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden. Zur wirksamen Ausübung der Optionsscheine muss der Optionsscheininhaber des jeweiligen Optionsscheins bis spätestens [10:00] [●] Uhr (Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle) am Ausübungstag die nachstehend genannten Voraussetzungen gegenüber der jeweiligen Ausübungsstelle erfüllen. Zusätzlich gelten die Bestimmungen der Absätze (2) bis (4) dieser Nr. 3.

Bei Ausübung der Optionsrechte gegenüber der Ausübungsstelle in [der **Bundesrepublik Deutschland**] *[relevantes Angebotsland einfügen: ●]* muss [der Optionsscheininhaber] [bzw.] [die vom Optionsscheininhaber entsprechend angewiesene depotführende Stelle] der [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (die "**Ausübungsstelle**") an folgende Adresse:

[Citigroup Global Markets Europe AG
Attn. Stockevents
Frankfurter Welle
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland][●]

unter Verwendung des beim Emittenten erhältlichen Vordrucks eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung ["**Frankfurt**"][●] für die jeweilige [WKN][ISIN (*International Securities Identification Number*)] *[anderer Kennung einfügen: ●]* [oder eine entsprechende Erklärung in Textform] (nachfolgend "**Ausübungserklärung**" genannt) vorlegen, und die Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen, übertragen haben

- to the Issuer crediting its account [No. 7098 at Clearstream Frankfurt [or its account No. 67098 at Clearstream Luxembourg]][●][or
- to Euroclear; and the Issuer must have received confirmation from Euroclear that the Warrants were booked to an account at Euroclear for the benefit of the Warrant Holder and that Euroclear has arranged for the Warrants to be transferred irrevocably to [the Issuer's account][one of the Issuer's two accounts] referred to above].

The Exercise Notice must specify:

- the [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] *[insert other identifier: ●]* of the Warrant series and the number of Warrants intended to be exercised and
- the account [of the Warrant Holder] with a bank in [the Federal Republic of Germany][●] into which the Cash Amount is to be paid. If the Exercise Notice does not specify an account or specifies an account outside [the Federal Republic of Germany][●], a check for the Cash Amount will be sent [to the] [Warrant Holder] [custodian] at [his] [the] risk [of the Warrant Holder] by normal post to the address given in the Exercise Notice within [five (5)][●] Banking Days in [Frankfurt am Main] [and] [●] following the Valuation Date.
- Confirmation must also be given that (1) the Warrant Holder is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "**Interpretive Guidance**")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined

- an den Emittenten auf sein Konto[-Nr. 7098 bei Clearstream Frankfurt [oder sein Konto-Nr. 67098 bei Clearstream Luxembourg]][●] [oder
- an Euroclear; und dem Emittenten eine Bestätigung von Euroclear zugegangen sein, wonach die Optionsscheine zugunsten des Optionsscheininhabers auf einem Konto bei Euroclear gebucht waren und Euroclear die unwiderrufliche Übertragung der Optionsscheine auf [das zuvor genannte Konto][eines der beiden zuvor genannten Konten] des Emittenten veranlasst hat].

In der Ausübungserklärung müssen angegeben werden:

- die [WKN][ISIN (*International Securities Identification Number*)] *[andere Kennung einfügen: ●]* der Optionsscheinserie und die Zahl der Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen und
- das Konto [des Optionsscheininhabers] bei einem Kreditinstitut in [der Bundesrepublik Deutschland][●], auf das der Auszahlungsbetrag zu zahlen ist. Ist in der Ausübungserklärung kein Konto oder ein Konto außerhalb [der Bundesrepublik Deutschland][●] angegeben, wird [dem Optionsscheininhaber] [der depotführenden Stelle] innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen in [Frankfurt am Main] [und] [●] nach dem Bewertungstag auf [sein] Risiko [des Optionsscheininhabers] mit einfacher Post ein Scheck über den Auszahlungsbetrag an die in der Ausübungserklärung angegebene Adresse übersandt.
- Ferner ist zu bestätigen, dass (1) der Optionsscheininhaber keine U.S.-Person (im Sinne von Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "*Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "**Auslegungsleitlinien**")) ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin

therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.

[If the Warrants are offered in Germany and one or more further Offer State(s), the provisions from paragraph (1) are repeated here for the further Offers State(s) with the specific applicable provisions: [For investors in [●] the following applies:] [●]]

(2) The Exercise Notice shall become effective on the Exercise Date according to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. The Exercise Notice may not be revoked, including during the period prior to the date on which it becomes effective. All of the preconditions set out in No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions must be satisfied within [five (5)][●] Banking Days of the occurrence of the first precondition. In any other circumstances, the Issuer shall have the right to return to the Warrant Holder any performances already made by the Warrant Holder without interest at the Security Holder's risk and expense; in this event the Exercise Notice shall not become effective.

(3) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Warrants shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

festgelegten Faktoren für Verbundene Zweckgesellschaften (*Affiliate Conduit Factors*) keine Verbundene Zweckgesellschaft (*Affiliate Conduit*) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (*U.S. Person Categories*) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.

[Sofern die Optionsscheine in Deutschland und zusätzlich einem Angebotsland oder mehreren weiteren Angebotsländern angeboten werden, werden die Bestimmungen aus Absatz (1) für das Angebotsland oder die weiteren Angebotsländer mit den konkret anwendbaren Bestimmungen hier wiederholt: [Für Anleger in [●] gilt Folgendes:] [●]]

(2) Die Ausübungserklärung wird am Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam. Ein Widerruf der Ausübungserklärung ist auch vor Wirksamwerden der Erklärung ausgeschlossen. Sämtliche in Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Voraussetzungen sind innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen nach dem Eintreten der ersten Voraussetzung zu erfüllen. Andernfalls ist der Emittent berechtigt, vom Optionsscheininhaber bereits erbrachte Leistungen auf dessen Gefahr und Kosten zinslos an diesen zurückzugewähren; die Ausübungserklärung wird in diesem Fall nicht wirksam.

(3) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsscheine etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Zahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

The exercise or settlement amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.

(4) The Issuer will transfer any Cash Amount to the Depository Agent on the Payment Date upon Exercise for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.

No. 4 Termination

(1) The Issuer shall have the right to terminate all of the Warrants of a series during their term with a notice period of [four (4) weeks] [one (1) month] [●] [to the following Exercise Date] by giving notice in accordance with No. 4 of the General Conditions with effect as of the Termination Date specified in the notice (the "**Termination Date**"). [Termination in accordance with this No. 4 may not be affected earlier than [three (3) months] [●] after the [Initial Reference Date][Issue Date].] Each termination notice issued pursuant to this No. 4 is irrevocable and must specify the Termination Date. The Termination shall become effective on the date specified in the announcement of the notice. For the purposes of calculating the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions, the date on which the Termination becomes effective shall be deemed to be the Valuation Date within the meaning of these Terms and Conditions.

(2) In the event of Termination by the Issuer, No. 3 of the Issue Specific Conditions shall not apply. The Exercise Date within the meaning of No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions shall in this case be the date on which the

Der Ausübungs- bzw. Abrechnungsbetrag wird in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.

(4) Der Emittent wird einen eventuellen Auszahlungsbetrag am Zahltag bei Ausübung an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorangegangenen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.

Nr. 4 Kündigung

(1) Der Emittent ist berechtigt, sämtliche Optionsscheine einer Serie während ihrer Laufzeit mit einer Kündigungsfrist von [vier (4) Wochen] [einem (1) Monat] [●] [zum nächstfolgenden Ausübungstag] durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung genannten Kündigungstermin (der "**Kündigungstermin**") zu kündigen. [Eine Kündigung gemäß dieser Nr. 4 kann erstmals [drei (3) Monate] [●] nach dem [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] erfolgen.] Jede Kündigungsbekanntmachung nach Maßgabe dieser Nr. 4 ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin benennen. Die Kündigung wird an dem in der Bekanntmachungsanzeige genannten Tag wirksam. Für die Zwecke der Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen gilt der Tag des Wirksamwerdens der Kündigung als Bewertungstag im Sinne dieser Emissionsbedingungen.

(2) Im Falle der Kündigung durch den Emittenten findet Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen keine Anwendung. Ausübungstag im Sinne der Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ist in diesem

Termination becomes effective. The Payment Date shall be the Payment Date upon Termination in accordance with paragraph (3) of this No. 4.

(3) In this event, the Issuer will transfer the Cash Amount for all of the Warrants affected by the Termination to the Depository Agent within [five (5)] [●] Banking Days at the registered office of the Issuer and at the location of the Depository Agent after the Termination Date for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent on the [second] [●] day following the Termination Date (referred to in the following as "**Payment Date upon Termination**"). Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.

In the event that the onward transfer is not possible within three months after the Payment Date upon Termination ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.]

[in the case of Discount Call or Discount Put Warrants (Product No. 5), insert:

No. 1 Option Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (each a "**Warrant Holder**" or a "**Security Holder**") of Discount Call or Discount Put Warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the

Fall der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird. Zahltag ist der Zahltag bei Kündigung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 4.

(3) Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Optionsscheine den Auszahlungsbetrag innerhalb von [fünf (5)] [●] Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Kündigungstermin (nachfolgend "**Zahltag bei Kündigung**" genannt) an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am [zweiten] [●] Tag nach dem Kündigungstermin registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.

Sollte die Weiterleitung nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Zahltag bei Kündigung möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.]

[im Fall von Discount Call bzw. Discount Put Optionsscheinen (Produkt Nr. 5) einfügen:

Nr. 1 Optionsrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**" oder der "**Wertpapierinhaber**") von Discount Call bzw. Discount Put Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das

Annex to the Issue Specific Conditions, the right (the "**Option Right**") to require the Issuer to pay the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Termination Amount (No. 2 of the General Conditions) in accordance with these Terms and Conditions.

No. 2 Cash Amount; Definitions

(1) The "**Cash Amount**" for each Warrant, subject to the early redemption of the Warrants by the Issuer (No. 2 of the General Conditions), shall be the Intrinsic Value of a Warrant, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Intrinsic Value of a Warrant converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Intrinsic Value is not already expressed in the Settlement Currency, but subject to the Maximum Cash Amount. [If the Intrinsic Value of a Warrant is zero, the Cash Amount corresponds to the Minimum Amount.] The "**Maximum Cash Amount**" shall be equal to the difference, multiplied by the Multiplier, between the Cap and the Strike (Discount Call Warrants) or the Strike and the Floor (Discount Put Warrants), if it is already expressed in the Settlement Currency, or the difference between the Cap and the Strike (Discount Call Warrants) or the Strike and the Floor (Discount Put Warrants) converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Maximum Cash Amount is not already expressed in the Settlement Currency.

(2) The "**Intrinsic Value**" of a Warrant shall be the difference, expressed in the Reference Currency and multiplied by the Multiplier, by which the Reference Price of the Underlying determined on the Valuation Date is higher than (Discount Call Warrants) or lower than (Discount Put Warrants) the respective Strike.

"**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2 Auszahlungsbetrag; Definitionen

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein ist, vorbehaltlich der vorzeitigen Rückzahlung der Optionsscheine durch den Emittenten (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen), der Innere Wert eines Optionsscheins, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder, sofern der Innere Wert nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechnete Innere Wert eines Optionsscheins, höchstens jedoch der Höchstbetrag. [Beträgt der Innere Wert eines Optionsscheins null, entspricht der Auszahlungsbetrag dem Mindestbetrag.] Der "**Höchstbetrag**" entspricht der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenz aus Cap und Basispreis (Discount Call Optionsscheine) bzw. Basispreis und Floor (Discount Put Optionsscheine), sofern diese bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechneten Differenz aus Cap und Basispreis (Discount Call Optionsscheine) bzw. Basispreis und Floor (Discount Put Optionsscheine), sofern der Höchstbetrag nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist.

(2) Der "**Innere Wert**" eines Optionsscheins ist die in der Referenzwährung ausgedrückte und mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Differenz, um die der am Bewertungstag festgestellte Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis überschreitet (Discount Call Optionsscheine) bzw. unterschreitet (Discount Put Optionsscheine).

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear System, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

"Banking Day": Every day on which the commercial banks [in [●] [and] Frankfurt am Main] [at the respective place] are open for business, including trade in foreign currencies and the receipt of foreign currency deposits (except for Saturdays and Sundays)[, the T2-System is open and the Depository Agent settles payments]. [**"T2-System"** shall mean the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem or any successor system.]

"Binding Language": [The English language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) English translation is provided for convenience only.]]

"Cap" [or **"Upper Level"**]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Clearing Territory of the Depository Agent": [Federal Republic of Germany] [The Netherlands] [France] [Portugal] [Finland] [Sweden] [●]

"Currency Conversion Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [shall be the [Banking Day] [immediately] [following the] [Valuation Date][●]] [not applicable]]

"Depository Agent": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, The Netherlands] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France] [Interbolsa, Av. da

(3) In diesen Emissionsbedingungen gelten die folgenden Definitionen:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

"Bankarbeitstag": Jeder Tag, an dem die Banken [in [●] [und] Frankfurt am Main] [an dem jeweiligen Ort] für Geschäfte, einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind (mit Ausnahme des Samstags und des Sonntags)[, das T2-System geöffnet ist und die Verwahrstelle Zahlungen abwickelt]. [**"T2-System"** bezeichnet das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

"Verbindliche Sprache": [Die englischsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]]

"Cap" [oder **"Oberes Level"**]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

"Währungsumrechnungstag": [Siehe Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag] [●]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankreich] [Interbolsa, Av. da

Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Sweden] [●]

["**Exchange Rate Reference Agent**": [Bloomberg L.P.] [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [not applicable] [●]]

"**Exercise Date**": [Valuation Date] [●]

["**Floor**" [or "**Lower Level**"]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]]

"**Form of the Warrants**": [The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued as Central Register Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be cleared through Euroclear Sweden AB (formerly known as VPC AB) and issued in registered form in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). The Warrants will be issued in uncertificated book-entry form. No

Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finnland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Schweden] [●]

["**Wechselkursreferenzstelle**": [Bloomberg L.P.] [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]]

"**Ausübungstag**": [Bewertungstag] [●]

["**Floor**" [oder "**Unteres Level**"]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]]

"**Form der Optionsscheine**": [Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden über Euroclear Sweden AB (früher bekannt als VPC AB) abgewickelt und in

global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] ["Initial Reference Date": [●]] "Issue Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] [At the earliest the Initial Reference Date, in any case on or before the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) No. 24 of the Directive 2014/65/EU].] "Issuer's Website": www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field) "Maturity Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["Minimum Amount": [EUR 0.00] [EUR 0.001] [●]] ["Minimum Trading Volume": [1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof] ["Modified Valuation Date": [●] [not applicable] [The first Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]] ["Modified Valuation Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]]	registrierter Form gemäß dem schwedischen Gesetz über Finanzinstrumente (SFS 1998:1479) ausgegeben. Die Optionsscheine werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Optionsscheine werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.] ["Anfänglicher Referenztag": [●]] "Ausgabetag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche Referenztag, jedenfalls am oder vor dem ersten Abwicklungstag, sobald ein Geschäft [an einem Handelsplatz im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 der Richtlinie 2014/65/EU] stattgefunden hat.] "Internetseite des Emittenten": www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) "Fälligkeitstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["Mindestbetrag": [EUR 0,00] [EUR 0,001] [●]] ["Mindesthandelsvolumen": [1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon]] ["Modifizierter Bewertungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Bewertungstag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]] ["Modifizierter Bewertungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Bewertungstag folgende Tag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]]

"Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Reference Currency": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Reference Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Reference Rate for Currency Conversion": [The conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency will be effected at the price, expressed in indirect quotation, calculated in each case at approximately 2:00 p.m. Frankfurt am Main local time and published for the relevant exchange rate (Settlement Currency – Reference Currency) by the Exchange Rate Reference Agent on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fix-fixings on the Currency Conversion Date [(BFIX RATE)]. [If the method of calculating the Reference Rate for Currency Conversion by the Exchange Rate Reference Agent changes materially or if the Reference Rate is discontinued entirely or the time of the regular publication by the Exchange Rate Reference Agent is changed by more than 30 minutes, the Issuer is entitled to name a suitable replacement at its reasonable discretion.]] [not applicable] [●]] "Rollover Date": [In each case the Trading Day on the Relevant Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If, in the view of the Issuer, liquidity in the Underlying on the Relevant Exchange is lacking on this day or a similarly unusual market situation or a Market Disruption pursuant to No. 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date.] [●]]	"Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzpreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzkurs der Währungsumrechnung": [Die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung erfolgt zu dem am Währungsumrechnungstag von der Wechselkursreferenzstelle jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechneten und für den relevanten Wechselkurs (Auszahlungswährung – Referenzwährung) auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fix-fixings veröffentlichten, in Mengennotierung ausgedrückten Kurs [(BFIX RATE)]. [Sofern der Berechnungsmodus des Referenzkurses der Währungsumrechnung von der Wechselkursreferenzstelle wesentlich verändert oder die Referenzkurse ganz eingestellt werden oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung durch die Wechselkursreferenzstelle um mehr als 30 Minuten geändert wird, ist der Emittent nach billigem Ermessen berechtigt, einen geeigneten Ersatz zu benennen.]] [nicht anwendbar] [●]] "Rollovertag": [Jeweils der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Handelstag an der Maßgeblichen Börse. Sollte nach Auffassung des Emittenten an der Maßgeblichen Börse eine mangelnde Liquidität im Handel mit dem Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation oder eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag zu bestimmen.] [●]]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Strike" [or **"Lower Level"** [(in the case of Discount Call Warrants)]] [and] [**"Upper Level"** [(in the case of Discount Put Warrants)]]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Type of Exercise": European

"Type of Warrant": [Call][Put][as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Valuation Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [●]

["Valuation Date + 1"]: [not applicable] [The first Trading Day following the Valuation Date] [●]

No. 3

Exercise of the Option Rights

(1) The Option Right may be exercised by the Warrant Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Warrant. If the Cash Amount results in a positive value, the Option Right attaching to the respective Warrant shall be deemed to be exercised on the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice (referred to in the following as **"Automatic Exercise"**).

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basispreis" [oder **"Unteres Level"** [(im Fall von Discount Call Optionsscheinen)]] [und] [**"Oberes Level"** [(im Fall von Discount Put Optionsscheinen)]]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Ausübungsart": Europäisch

"Art des Optionsscheins": [Call][Put][Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Bewertungstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben. Ist der Bewertungstag kein Handelstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag als Bewertungstag.] [●]

["Bewertungstag + 1"]: [Der erste auf den Bewertungstag folgende Handelstag.] [●]

Nr. 3

Ausübung der Optionsrechte

(1) Das Optionsrecht kann von dem Optionsscheininhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Optionsscheins ausgeübt werden. Sofern der Auszahlungsbetrag einen positiven Wert ergibt, gilt das Optionsrecht des jeweiligen Optionsscheins ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als am Bewertungstag ausgeübt (nachfolgend **"Automatische Ausübung"** genannt).

(2) The Issuer will transfer any positive Cash Amount to the Depository Agent on the Maturity Date for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid.

(3) The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer. In the event that the onward transfer of the Cash Amount or of the fair market value is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.

(4) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the payment of the Cash Amount or of the fair market value shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

(5) If the Valuation Date falls between the date on which the Issuer determines that there are grounds for making an Adjustment in accordance with No. 6 of the Issue Specific Conditions and the date on which the Issuer has given notice of the Adjustments (referred to in the following as the "**Adjustment Period**"), the Maturity Date shall be the [first] [●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the date on which the Issuer has given notice of the Adjustments for the Valuation Date. The calculation of the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions shall be based on the

(2) Der Emittent wird einen etwaigen positiven Auszahlungsbetrag am Fälligkeitstag an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorherigen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit.

(3) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags oder des angemessenen Marktwerts nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.

(4) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Auszahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(5) Fällt der Bewertungstag zwischen den Tag, an dem der Emittent einen Grund zur Anpassung gemäß Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen feststellt und den Tag, an dem der Emittent die Anpassungen bekanntgemacht hat (nachfolgend "**Anpassungsperiode**"), ist Fälligkeitstag der [erste] [●] auf den Tag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle, an dem der Emittent die Anpassungen für den Bewertungstag bekanntgemacht hat. Für die Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind

relevant Reference Price of the Underlying on the Valuation Date as well as the Adjustments made by the Issuer. (6) The Cash Amount and the fair market value shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer to give notice of any kind. (7) Investor Representation: Each investor who purchases the Warrants will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Warrants that: (1) he is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "Interpretive Guidance")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.	der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich. (6) Zahlungsbetrag bzw. angemessener Marktwert werden in der Zahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist. (7) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Optionsscheine kauft, gilt gegenüber dem Emittenten und, falls dieser nicht gleichzeitig der Verkäufer ist, gegenüber dem Verkäufer der betreffenden Wertpapiere die Zusicherung als abgegeben, dass (1) er keine U.S.-Person (im Sinne der Definition in Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "<i>Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations</i>" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "Auslegungsleitlinien")) ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin festgelegten Faktoren für Verbundene Zweckgesellschaften (<i>Affiliate Conduit Factors</i>) keine Verbundene Zweckgesellschaft (<i>Affiliate Conduit</i>) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (<i>U.S. Person Categories</i>) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.

No. 4
(not applicable)]

[in the case of Factor Warrants (Product No. 6), insert:

No. 1
Option Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (each a "**Warrant Holder**" or a "**Security Holder**") of Factor Long or Factor Short Warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, the right (the "**Option Right**") to require the Issuer to pay the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Termination Amount (No. 2 of the General Conditions and/or No. 4 of the Issue Specific Conditions) in accordance with these Terms and Conditions.

No. 2
Cash Amount; Definitions

(1) The "**Cash Amount**" for each Warrant, subject to the early redemption or Termination of the Warrants by the Issuer (No. 2 of the General Conditions and/or No. 4 of the Issue Specific Conditions), shall be equal to the Capital Value on the Valuation Date, if the latter is already expressed in the Settlement Currency, or the Capital Value of a Warrant on the Valuation Date converted into the Settlement Currency using the Reference Rate for Currency Conversion, if the Capital Value is not already expressed in the Settlement Currency. [If the Capital Value of a Warrant is zero, the Cash Amount is equal to the Minimum Amount.]

Nr. 4
(entfällt)]

[im Fall von Faktor Optionsscheinen (Produkt Nr. 6) einfügen:

Nr. 1
Optionsrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**" oder der "**Wertpapierinhaber**") von Faktor Long bzw. Faktor Short Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen bzw. Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2
Auszahlungsbetrag; Definitionen

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein entspricht, vorbehaltlich der vorzeitigen Rückzahlung oder der Kündigung der Optionsscheine durch den Emittenten (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen bzw. Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen), dem Kapitalwert am Bewertungstag, sofern dieser bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, oder, sofern der Kapitalwert nicht bereits in der Auszahlungswährung ausgedrückt ist, der mit dem Referenzkurs der Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung umgerechnete Kapitalwert eines Optionsscheins am Bewertungstag. [Beträgt der Kapitalwert eines Optionsscheins null, entspricht der Auszahlungsbetrag dem Mindestbetrag.]

(2) The "**Capital Value**" shall be calculated on each Capital Value Calculation Day_t, starting from [the Issue Date] [the Trading Day immediately preceding the Issue Date] [●], at the Capital Value Calculation Time depending on the previously determined Capital Value in accordance with the following formula (subject to No. 2a (2) of the Issue Specific Conditions):

$$[\text{Capital Value}_t = \text{Max}(\text{Capital Value}_{t-1} + \text{Leverage Component}_t + \text{Financing Component}_t [+ \text{Rebalance Component}_t]; 0)]$$

Where:

the "**Leverage Component**" on the Capital Value Calculation Day_t as of the CV Calculation Time corresponds to

$$\text{Leverage Component}_t = \text{Capital Value}_{t-1} \times (\text{Factor} \times \text{Underlying Return}_t)$$

and

[the "**Financing Component**" on the Capital Value Calculation Day_t as of the Capital Value Calculation Time corresponds to

$$[\text{Financing Component}_t = - \text{Capital Value}_{t-1} \times ((\text{Factor} - 1) \times \text{Reference Interest Rate} + (\text{Factor} - 1) \times \text{Financing Rate} + \text{Product Fee}) \times (d / \text{Days})]$$

$$[\text{Financing Component}_t = - \text{Capital Value}_{t-1} \times ((\text{Factor} - 1) \times \text{Reference Interest Rate} - \text{Factor} \times \text{Financing Rate} + \text{Product Fee}) \times (d / \text{Days})]$$

$$[\text{Financing Component}_t = - \text{Capital Value}_{t-1} \times (-\text{Reference Interest Rate} + \text{Factor} \times \text{Financing Rate} + \text{Product Fee}) \times (d / \text{Days})]$$

(2) Der "**Kapitalwert**" wird an jedem Kapitalwert-Berechnungstag_t, beginnend ab dem [Ausgabetag] [dem Ausgabetag unmittelbar vorangehenden Handelstag] [●], zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt in Abhängigkeit von dem zuvor bestimmten Kapitalwert gemäß der folgenden Formel berechnet (vorbehaltlich Nr. 2a Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen):

$$[\text{Kapitalwert}_t = \text{Max}(\text{Kapitalwert}_t + \text{Hebelkomponente}_t + \text{Finanzierungskomponente}_t [+ \text{Rebalancekomponente}_t]; 0)]$$

wobei:

die "**Hebelkomponente**" am Kapitalwert-Berechnungstag_t zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt

$$\text{Hebelkomponente}_t = \text{Kapitalwert}_{t-1} \times (\text{Faktor} \times \text{Basiswertrendite}_t)$$

entspricht und

die "**Finanzierungskomponente**" am Kapitalwert-Berechnungstag_t zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt

$$[\text{Finanzierungskomponente}_t = - \text{Kapitalwert}_{t-1} \times ((\text{Faktor} - 1) \times \text{Referenzzinssatz} + (\text{Faktor} - 1) \times \text{Finanzierungssatz} + \text{Produktgebühr}) \times (d / \text{Tage})]$$

$$[\text{Finanzierungskomponente}_t = - \text{Kapitalwert}_{t-1} \times ((\text{Faktor} - 1) \times \text{Referenzzinssatz} - \text{Faktor} \times \text{Finanzierungssatz} + \text{Produktgebühr}) \times (d / \text{Tage})]$$

$$[\text{Finanzierungskomponente}_t = - \text{Kapitalwert}_{t-1} \times (- \text{Referenzzinssatz} + \text{Faktor} \times \text{Finanzierungssatz} + \text{Produktgebühr}) \times (d / \text{Tage})]$$

$$[\text{Financing Component}_t = - \text{Capital Value}_{t-1} \times (-\text{Reference Interest Rate} - \text{Factor} \times \text{Financing Rate} + \text{Product Fee}) \times (d / \text{Days})]$$

$$[\text{Financing Component}_t = - \text{Capital Value}_{t-1} \times (((\text{Factor} - 1) \times (\text{Reference Interest Rate}_2 + \text{Financing Rate})) + \text{Product Fee} - (\text{Factor} \times \text{Reference Interest Rate}_1 \times \text{Reference Price}_t / \text{Reference Price}_{t-1}) \times (d / \text{Days}))]$$

$$[\text{Financing Component}_t = - \text{Capital Value}_{t-1} \times (((\text{Factor} + 1) \times \text{Reference Interest Rate}_2) + \text{Product Fee} + \text{Factor} \times (\text{Reference Interest Rate}_1 + \text{Financing Rate}) \times \text{Reference Price}_t / \text{Reference Price}_{t-1}) \times (d / \text{Days}))]$$

With

d = Number of calendar days between the Capital Value Calculation Day_{t-1} (exclusive) and the Capital Value Calculation Day_t (inclusive) or Capital Value Calculation Day_{t+1} (inclusive) if No. 2a (2) of the Issue Specific Conditions applies.

Days = Number of days per year ([360][●])

[and

the "**Rebalance Component_t**" on the Capital Value Calculation Day_t as of the Capital Value Calculation Time corresponds to

$$\text{Rebalance Component}_t = \text{Capital Value}_{t-1} \times \text{ABS}[\text{Factor} \times (\text{Factor} - 1) \times \text{Underlying Return}_t \times \text{Rebalancing Fee}]$$

Where ABS denotes the absolute value, i.e. the value without sign, which is the result of the calculation of the amount calculated within the brackets.]]

$$[\text{Finanzierungskomponente}_t = - \text{Kapitalwert}_{t-1} \times (- \text{Referenzzinssatz} - \text{Faktor} \times \text{Finanzierungssatz} + \text{Produktgebühr}) \times (d / \text{Tage})]$$

$$[\text{Finanzierungskomponente}_t = - \text{Kapitalwert}_{t-1} \times (((\text{Faktor} - 1) \times (\text{Referenzzinssatz}_2 + \text{Finanzierungssatz})) + \text{Produktgebühr} - (\text{Faktor} \times \text{Referenzzinssatz}_1 \times \text{Referenzpreis}_t / \text{Referenzpreis}_{t-1}) \times (d / \text{Tage}))]$$

$$[\text{Finanzierungskomponente}_t = - \text{Kapitalwert}_{t-1} \times (((\text{Faktor} + 1) \times \text{Referenzzinssatz}_2) + \text{Produktgebühr} + \text{Faktor} \times (\text{Referenzzinssatz}_1 + \text{Finanzierungssatz}) \times \text{Referenzpreis}_t / \text{Referenzpreis}_{t-1}) \times (d / \text{Tage}))]$$

entspricht. Mit

d = Anzahl an Kalendertagen zwischen dem Kapitalwert-Berechnungstag_{t-1} (ausschließlich) und dem Kapitalwert-Berechnungstag_t (einschließlich) bzw. Kapitalwert-Berechnungstag_{t+1} (einschließlich) im Falle der Anwendung von Nr. 2a Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen

Tage = Anzahl der Tage im Jahr ([360][●])

[und

die "**Rebalancekomponente_t**" am Kapitalwert-Berechnungstag_t zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt

$$\text{Rebalancekomponente}_t = \text{Kapitalwert}_{t-1} \times \text{ABS}[\text{Faktor} \times (\text{Faktor} - 1) \times \text{Basiswertrendite}_t \times \text{Rebalancinggebühr}]$$

Wobei ABS den absoluten Wert, d. h. den Wert ohne Vorzeichen bezeichnet, der Ergebnis der Berechnung des innerhalb der Klammer berechneten Betrags ist.]]

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear System, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

"Adjustment Period": A period of [five minutes][●]. [Should the Adjustment Period last over the end of the continuous trading of [any index constituent on any relevant exchange or trading system ("Index Constituent Exchange")][the Underlying on the Relevant Exchange], it will be continued after the reopening of the continuous trading [of the index constituents on any Index Constituent Exchange or the restart of the calculation of the Underlying] [on the Relevant Exchange], as long as it does not extend to the next Observation Period. In such case the Adjustment Period shall end with the end of continuous trading of [any index constituent on any Index Constituent Exchange] [the Underlying on the Relevant Exchange] for such Observation Period and shall include the Reference Price. The Issuer may decide in its reasonable discretion, by taking into account prevailing market conditions and the size of the hedging to be processed in the market, if the Adjustment Period is to be extended to the next Observation Period. For this purpose, auction periods [on the respective exchange of an index constituent (as provided under the rules of the relevant Index Constituent Exchange)] [on the Relevant Exchange (as provided under the rules of the Relevant Exchange)] are not considered to be a part of the Adjustment Period. However, [every calculated and published price of the Underlying, even if calculated based on prices of the index constituents determined in an auction] [every price of the Underlying, even if calculated in an auction], will be considered as possible Adjustment Price.] [●]

"Adjustment Price": The [Adjustment Price shall be at least equal to the] [lowest][highest] Observation Price within the Adjustment Period after the

(3) In diesen Emissionsbedingungen gelten die folgenden Definitionen:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

"Anpassungszeitraum": Eine Zeitspanne von [fünf Minuten][●]. [Sollte der Anpassungszeitraum über das Ende des fortlaufenden Handels [der Indexbestandteile an einer relevanten Börse oder in einem relevanten Handelssystem ("Indexbestandteile-Börse")][des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse] hinaus andauern, so wird er nach Wiedereröffnung des fortlaufenden Handels [der Indexbestandteile an einer Indexbestandteile-Börse oder der Wiederaufnahme der Berechnung des Basiswerts] [an der Maßgeblichen Börse] fortgesetzt, sofern er sich nicht auf den nächsten Beobachtungszeitraum erstreckt. In diesem Fall endet der Anpassungszeitraum mit dem Ende des fortlaufenden Handels [der Indexbestandteile an einer Indexbestandteile-Börse] [des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse] für diesen Beobachtungszeitraum und schließt den Referenzpreis ein. Der Emittent kann nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und des Umfangs der am Markt zu durchzuführenden Absicherung entscheiden, ob der Anpassungszeitraum im nächsten Beobachtungszeitraum fortgesetzt wird. Für diesen Zweck [gelten mögliche Auktionszeiträume an der maßgeblichen Börsen eines Indexbestandteils (wie im Regelwerk der maßgeblichen Indexbestandteile-Börse vorgesehen)] [gilt ein möglicher Auktionszeitraum an der Maßgeblichen Börse (wie im Regelwerk der Maßgeblichen Börse vorgesehen)] nicht als Bestandteil des entsprechenden Anpassungszeitraumes, jedoch [jeder berechnete und veröffentlichte Kurs des Basiswerts, auch wenn er basierend auf in einer Auktion ermittelten Kursen der Indexbestandteile ermittelt wird] [jeder Kurs des Basiswerts, auch wenn er in einer Auktion ermittelt wird], als möglicher Anpassungskurs.] [●]

"Anpassungskurs": Der [Anpassungskurs entspricht mindestens dem] [niedrigste[n]][höchste[n]] innerhalb des Anpassungszeitraums nach dem erstmaligen Erreichen oder [Unterschreiten][Überschreiten] der

Adjustment Threshold has been reached or [fallen below][exceeded] for the first time.

"Adjustment Threshold in Percent": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Auxiliary Location": [London] [●]

"Banking Day": Every day on which the commercial banks [in [●] [and] Frankfurt am Main] [at the respective place] are open for business, including trade in foreign currencies and the receipt of foreign currency deposits (except for Saturdays and Sundays)[, the T2-System is open and the Depository Agent settles payments]. **"T2-System"** shall mean the Real-time Gross Settlement (RTGS) payment system operated by the Eurosystem or any successor system.]

"Binding Language": [The English language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these Terms and Conditions shall prevail and be binding. The (non-binding) English translation is provided for convenience only.]]

"Capital Value_t": The Capital Value at the Capital Value Calculation Time_t

"Capital Value_{t-1}": The Capital Value determined on the Capital Value Calculation Day immediately preceding the current Capital Value Calculation Day. Capital Value₀ corresponds to the Initial Capital Value.

"Capital Value Calculation Day(s)": [Any Trading Day [on which no Price Event occurs]. [If there is no Reference Price on a Trading Day or if there is a Market Disruption Event, this day (if applicable also retroactively) is not considered a Capital Value Calculation Day.]] [●]

Anpassungsschwelle festgestellte[n] Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums.

"Anpassungsschwelle in Prozent": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Zusatzort": [London] [●]

"Bankarbeitstag": Jeder Tag, an dem die Banken [in [●] [und] Frankfurt am Main] [an dem jeweiligen Ort] für Geschäfte, einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind (mit Ausnahme des Samstags und des Sonntags)[, das T2-System geöffnet ist und die Verwahrstelle Zahlungen abwickelt]. **"T2-System"** bezeichnet das von dem Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement (RTGS) Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

"Verbindliche Sprache": [Die englischsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]]

"Kapitalwert_t": Der Kapitalwert zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt_t

"Kapitalwert_{t-1}": Der an dem dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag unmittelbar vorausgehenden Kapitalwert-Berechnungstag festgestellte Kapitalwert; Kapitalwert₀ entspricht dem Anfänglichen Kapitalwert.

"Kapitalwert-Berechnungstag(e)": [Jeder Handelstag[, an dem kein Kursereignis eintritt]. [Wenn es an einem Handelstag keinen Referenzpreis gibt oder eine Marktstörung vorliegt, so gilt dieser Tag (gegebenenfalls auch rückwirkend) nicht als Kapitalwert-Berechnungstag.]] [●]

"Capital Value Calculation Day_t": The respective current Capital Value Calculation Day.

"Capital Value Calculation Day_{t-1}": The Capital Value Calculation Day immediately preceding the current Capital Value Calculation Day.

"Capital Value Calculation Time": The point in time immediately following the determination and publication of the Reference Price on a Capital Value Calculation Day.

"Clearing Territory of the Depository Agent": [Federal Republic of Germany] [The Netherlands] [France] [Portugal] [Finland] [Sweden] [●]

"Currency Conversion Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [shall be the [Banking Day] [immediately] [following the] [Valuation Date][●]] [not applicable]]

"Depository Agent": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, The Netherlands] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, France] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Sweden] [●]

"Div_t": The Dividend Adjustment Amount related to the Capital Value Calculation Day Day_t (within an Observation Period the Dividend Adjustment Amount is only taken into account on the Dividend Adjustment Day).]

"Dividend Adjustment Amount": [●] [not applicable] [An amount which shall be determined by the Issuer for the Dividend Adjustment Day at its reasonable discretion [in such a way that it corresponds to the sum of [net dividends, i.e., after deduction of any taxes or other levies and costs] [gross

"Kapitalwert-Berechnungstag": Der jeweils aktuelle Kapitalwert-Berechnungstag.

"Kapitalwert-Berechnungstag_{t-1}": Der dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag unmittelbar vorausgehenden Kapitalwert-Berechnungstag.

"Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt": Der Zeitpunkt unmittelbar nach der Feststellung und Veröffentlichung des Referenzpreises an einem Kapitalwert-Berechnungstag.

"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

"Währungsumrechnungstag": [Siehe Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag] [●]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande] [Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankreich] [Interbolsa, Av. da Boavista 3433, 4100-138 Porto, Portugal] [Euroclear Finland Ltd., Urho Kekkosen Katu 5 C, 00100 Helsinki, Finnland] [Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm, Schweden] [●]

"Div_t": Der Dividenden-Anpassungsbetrag bezogen auf den Kapitalwert-Berechnungstag_t (innerhalb eines Beobachtungszeitraums wird der Dividenden-Anpassungsbetrag nur am Dividendenanpassungstag berücksichtigt).]

"Dividenden-Anpassungsbetrag": [●] [nicht anwendbar] [Ein Betrag, der vom Emittenten nach billigem Ermessen für den Dividendenanpassungstag [in der Weise festgesetzt wird, dass er der in Indexpunkten ausgedrückten Summe der [Nettodividenden, d. h. nach Abzug von etwaigen Steuern oder sonstigen

dividends, i.e., regardless of any withholding taxes or other tax deductions], of all index constituents with its Dividend Adjustment Day on this Capital Value Calculation Day, converted in index points] [depending on the amount of the dividend of the Company, taking into account any taxes or other charges and costs at its reasonable discretion] [in such a way that it corresponds to the gross dividend of the Company]. On all other days, the Dividend Adjustment Amount equals zero (0).]]

"Dividend Adjustment Day": [Every Ex-Dividend Day of at least one share or security representing a share contained in the Index (the **"Index Constituent"**).] [The first Capital Value Calculation Day on which the Underlying is traded ex-dividend at the Relevant Exchange.] [If the Capital Value should not be calculated on an Ex-Dividend Day, the respective Dividend Adjustment Day shall be postponed to the next day on which the Capital Value is calculated.] [●]]

"Exchange Rate Reference Agent": [Bloomberg L.P.] [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [not applicable] [●]]

"Ex-Dividend Day": [The day on which shares or securities representing shares of the respective company, for which dividends or other equivalent cash distributions are made, are traded "ex-dividend" on its [respective Relevant Exchange] [home exchange].] [●]

"Exercise Date": [[The Banking Day] [The last Banking Day of each month] at the respective place of the Exercise Agent pursuant to No. 3 (1), on which the exercise prerequisites pursuant to No. 3 (1) are met for the first time at 10:00 a.m. (local time at the place of the respective Exercise Agent).] [●]

Abgaben und Kosten] [Bruttodividenden, d. h. ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge], derjenigen Indexbestandteile entspricht, die an diesem Kapitalwert-Berechnungstag ihren Dividendenanpassungstag haben] [in Abhängigkeit von der Höhe der Dividende der Gesellschaft unter Berücksichtigung von Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten] [in der Weise festgesetzt wird, dass er der Bruttodividende der Gesellschaft entspricht]. An allen anderen Tagen entspricht der Dividenden-Anpassungsbetrag Null (0).]]

"Dividendenanpassungstag": [Jeder Ex-Dividenden-Tag wenigstens einer im Index enthaltenen Aktie oder aktienvertretenden Wertpapier (der **"Indexbestandteil"**).] [Der erste Kapitalwert-Berechnungstag, an dem der Basiswert an der Maßgeblichen Börse ex Dividende gehandelt wird.] [Sollte an einem Ex-Dividenden-Tag der Kapitalwert nicht berechnet werden, so verschiebt sich der jeweilige Dividendenanpassungstag auf den nächsten Tag, an dem der Kapitalwert berechnet wird.] [●]]

"Wechselkursreferenzstelle": [Bloomberg L.P.] [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]]

"Ex-Dividenden-Tag": Der Tag, an dem Aktien oder das aktienvertretende Wertpapiere des betreffenden Unternehmens, auf die Dividenden bzw. Dividenden gleichstehende Barbeträge ausgeschüttet werden sollen, an ihrer [jeweiligen Maßgeblichen Börse] [Heimabörse] "ex Dividende" gehandelt werden.] [●]

"Ausübungstag": [[Der Bankarbeitstag] [Jeweils der letzte Bankarbeitstag eines jeden Monats] am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle gemäß Nr. 3 Absatz (1), an dem die Ausübungsvoraussetzungen gemäß Nr. 3 Absatz (1) um 10:00 Uhr (Ortszeit am jeweiligen Ort der Ausübungsstelle) erstmals erfüllt sind.] [●]

"Factor": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Financing Rate": The Financing Rate is a "per annum rate" and includes the hypothetical costs that would be incurred in tracking the performance of the Capital Value. The amount of the Financing Rate corresponds to [the Financing Rate as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions] [[●]% p.a.] (based on a 360-day year). The Issuer may apply a lower Financing Rate with effect from the [Issue Date][●] or a Financing Rate Adjustment Date. In addition, with effect from a Financing Rate Adjustment Date, the Issuer may cancel the previous lower Financing Rate and apply a new reduced Financing Rate or the original Financing Rate. Each adjustment of the Financing Rate will be announced in accordance with No. 4 of the General Conditions. [Starting with the [Issue Date][●], a Financing Rate reduced in this way is used in the amount of the Initial Financing Rate.]] [●]

"Financing Rate Adjustment Date": [Each Capital Value Calculation Day of a month] [●]

"Form of the Warrants": [The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The

"Faktor": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Finanzierungssatz": Der Finanzierungssatz ist ein "jährlicher Prozentsatz" und umfasst die hypothetischen Kosten, die bei der Nachbildung der Wertentwicklung des Kapitalwerts anfallen würden. Die Höhe des Finanzierungssatzes entspricht [dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Finanzierungssatz] [[●]% p.a.] (basierend auf einem Jahr mit 360 Tagen). Der Emittent kann mit Wirkung ab dem [Ausgabetag][●] oder einem Finanzierungssatz-Anpassungstag einen niedrigeren Finanzierungssatz anwenden. Außerdem kann der Emittent mit Wirkung ab einem Finanzierungssatz-Anpassungstag den bisherigen niedrigeren Finanzierungssatz aufheben und einen neuen reduzierten oder den ursprünglichen Finanzierungssatz anwenden. Jede Anpassung des Finanzierungssatzes wird gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gegeben. [Ab dem [Ausgabetag][●] wird ein auf diese Weise reduzierter Finanzierungssatz in Höhe des Anfänglichen Finanzierungssatzes verwendet.]] [●]

"Finanzierungssatz-Anpassungstag": [Jeder Kapitalwert-Berechnungstag eines Monats][●]

"Form der Optionsscheine": [Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von

Warrants are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be issued as Central Register Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Warrants.] [The Warrants will be cleared through Euroclear Sweden AB (formerly known as VPC AB) and issued in registered form in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). The Warrants will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.]

"Initial Capital Value" [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Initial Financing Rate" [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

["Initial Reference Date"]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

["Initial Rebalancing Fee"] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Issue Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] [At the earliest the Initial Reference Date, in any case on or before the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) No. 24 of the Directive 2014/65/EU].]

Euroclear Finland Ltd. Betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Optionsscheine ausgegeben.] [Die Optionsscheine werden über Euroclear Sweden AB (früher bekannt als VPC AB) abgewickelt und in registrierter Form gemäß dem schwedischen Gesetz über Finanzinstrumente (SFS 1998:1479) ausgegeben. Die Optionsscheine werden in unverbrieft, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Optionsscheine werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.]

"Anfänglicher Kapitalwert": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Anfänglicher Finanzierungssatz": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

["Anfänglicher Referenztag"]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

["Anfängliche Rebalancinggebühr"]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Ausgabetag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche Referenztag, jedenfalls am oder vor dem ersten Abwicklungstag, sobald ein Geschäft [an einem Handelsplatz im Sinne des Artikels 4 Absatz 1 Nummer 24 der Richtlinie 2014/65/EU] stattgefunden hat.]

"Issuer's Website": www.citifirst.com (on the product site retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)

"Maturity Date": [The earlier of the Payment Date upon Exercise or the Payment Date upon Termination.] [●]

"Maximum Rebalancing Fee" [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Minimum Amount": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [EUR 0.00][EUR 0.001] [●]

"Minimum Exercise Volume": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [[1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof]

"Minimum Trading Volume": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [[1][100][●] Warrant[s] per ISIN or an integral multiple thereof]

"Modified Exercise Date": [●] [not applicable] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].] [The first Exercise Date which is a

"Internetseite des Emittenten": www.citifirst.com (auf der Produktseite abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)

"Fälligkeitstag": [Entweder der Zahltag bei Ausübung oder Zahltag bei Kündigung, je nachdem, welcher früher eintritt.] [●]

"Maximale Rebalancinggebühr": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Mindestbetrag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [EUR 0,00][EUR 0,001] [●]

"Mindestausübungsvolumen": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [[1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon]

"Mindesthandelsvolumen": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [[1][100][●] Optionsschein[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon]

"Modifizierter Ausübungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden[, anderenfalls der

Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day[, otherwise the first day following the Exercise Date on which the aforementioned prerequisites are met].]]

["**Modified Exercise Date + 1**": [●] [not applicable] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which options and futures contracts related to the Underlying are traded on the relevant Adjustment Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions].] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day and a day on which the Reference Price of the Underlying or, if the Underlying is based on two exchange rates published by the Exchange Rate Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the relevant exchange rates are published by the Exchange Rate Reference Agent.] [The first day following the Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day, or, if the Exercise Date is the Valuation Date as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, the first Exercise Date which is a Banking Day at the Auxiliary Location and a Trading Day.]]

erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].] [Der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist[, anderenfalls der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, an dem die vorgenannten Bedingungen zutreffen].]]

["**Modifizierter Ausübungstag + 1**": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet [bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem an der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Anpassungsbörse ein Handel in auf den Basiswert bezogenen Termin- und Optionskontrakten stattfindet].] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein gemeinsamer Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag sowie ein Tag ist, an dem von der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Tag ist, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzpreis des Basiswerts, oder, sofern sich der Basiswert aus zwei von der Wechselkursreferenzstelle veröffentlichten Wechselkursen errechnet, diese betreffenden Wechselkurse veröffentlicht werden.] [Der erste auf den Ausübungstag folgende Tag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist bzw., falls der Ausübungstag auf den in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten

"Modified Valuation Date": [●] [not applicable] [The first Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]]

"Modified Valuation Date + 1": [●] [not applicable] [The first day following the Valuation Date on which the Reference Rate for Currency Conversion is determined and published by the Exchange Rate Reference Agent.]]

"Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Observation Period": [Period between a Capital Value Calculation Time (including) and the next following Capital Value Calculation Time. The first Observation Period starts [on the Issue Date at [●] (Frankfurt am Main local time)] [● immediately after the Reference Price has been determined] [●]. The first and every subsequent Observation Period ends in each case with the determination of the Reference Price on a Capital Value Calculation Day (inclusive).]

"Observation Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]]

"Payment Date upon Exercise": [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Exercise Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●]

"Payment Date upon Termination": [At the latest the [fifth] [●] common Banking Day following the Termination Date at the registered office of the Issuer and the place of the Depository Agent.] [●]

Bewertungstag fällt, der erste Ausübungstag, der erstmals zugleich ein Bankarbeitstag am Zusatzort und ein Handelstag ist.]]

"Modifizierter Bewertungstag": [●] [nicht anwendbar] [Der erste Bewertungstag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]]

"Modifizierter Bewertungstag + 1": [●] [nicht anwendbar] [Der erste auf den Bewertungstag folgende Tag, an dem von der Wechselkursreferenzstelle der Referenzkurs der Währungsumrechnung festgestellt und veröffentlicht wird.]]

"Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Beobachtungszeitraum": [Zeitraum zwischen einem Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt (einschließlich) und dem unmittelbar nachfolgenden Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt. Der erste Beobachtungszeitraum beginnt am [Ausgabetag um [●] Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main)] [● unmittelbar nach Festlegung des Referenzpreises] [●]. Der erste und jeder weitere Beobachtungszeitraum endet jeweils mit der Feststellung des Referenzpreises an einem Kapitalwert-Berechnungstag (einschließlich).]

"Beobachtungskurs": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]]

"Zahltag bei Ausübung": [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Ausübungstag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●]

"Zahltag bei Kündigung": [Spätestens der [fünfte] [●] auf den Kündigungstermin folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●]

["**Price Event**": A Price Event shall occur if the [price gain][price loss] of the Underlying on a Trading Day reaches or [exceeds] [falls below] the Price Threshold [specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions]. The [price gain] [price loss] of the Underlying on a Trading Day is calculated as the [highest] [lowest] Observation Price, determined between the time of the determination of the Reference Price on such Trading Day and the time of the determination of the directly preceding Reference Price, divided by the directly preceding Reference Price, minus 1. If on this Trading Day at least one Intraday Adjustment took place, the [price gain] [price loss] of the Underlying is calculated as the [highest] [lowest] Observation Price, determined between the time of the determination of the directly successive Reference Price and the time of the last Intraday Adjustment of the Capital Value, divided by the directly preceding Adjustment Price, minus 1.] [●]]

["**Price Threshold**": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]]

"**Product Fee**": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [[●]% p.a.]

["**Rebalancing Fee**": The Rebalancing Fee includes the costs that would be incurred in rebalancing the Warrant and is a percentage determined by the Issuer in its reasonable discretion. The Issuer shall be entitled to re-determine the Rebalancing Fee on each [Trading Day][Capital Value Calculation Day][●] at its reasonable discretion, taking into account the prevailing market conditions. The Rebalancing Fee shall not exceed the Maximum Rebalancing Fee ["**Maximum Rebalancing Fee**"] [as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions]] [of [●] %]. The Issuer will give notice regarding the adjusted Rebalancing Fee without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions. [Starting with the [Issue Date][●] the initial Rebalancing Fee (the "**Initial Rebalancing Fee**") shall correspond to [the value as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions]] [[0.00] [●] %].]

["**Kursereignis**": [Ein Kursereignis tritt ein, wenn der [Kursgewinn][Kursverlust] des Basiswerts an einem Handelstag die [in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannte] Kursschwelle erreicht oder [überschreitet] [unterschreitet]. Der [Kursgewinn] [Kursverlust] des Basiswerts an einem Handelstag errechnet sich aus dem [höchsten] [niedrigsten] Beobachtungskurs, festgestellt zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises an diesem Handelstag und dem Zeitpunkt der Feststellung des unmittelbar vorhergehenden Referenzpreises, geteilt durch den unmittelbar vorhergehenden Referenzpreis, abzüglich 1. Falls an diesem Handelstag mindestens eine Untertägige Anpassung stattfand, errechnet sich der [Kursgewinn] [Kursverlust] des Basiswerts aus dem [höchsten] [niedrigsten] Beobachtungskurs, festgestellt zwischen dem Zeitpunkt der Feststellung des unmittelbar folgenden Referenzpreises, und dem Zeitpunkt der letzten Untertägigen Anpassung des Kapitalwert_t geteilt durch den zuletzt festgestellten Anpassungskurs, abzüglich 1.] [●]]

["**Kursschwelle**": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]]

"**Produktgebühr**": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [[●] % p.a.]

["**Rebalancinggebühr**": Die Rebalancinggebühr beinhaltet die Kosten, die bei der Neugewichtung des Optionsscheins anfallen würden und ist ein Prozentsatz, der vom Emittenten nach billigem Ermessen festgelegt wird. Der Emittent ist berechtigt, die Rebalancinggebühr an jedem [Handelstag][Kapitalwert-Berechnungstag][●] nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der herrschenden Marktbedingungen neu zu bestimmen. Die Rebalancinggebühr darf die Maximale Rebalancinggebühr ["**Maximale Rebalancinggebühr**"] [wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [von [●] %] nicht überschreiten. Der Emittent wird die angepasste Rebalancinggebühr unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt geben. [Ab dem [Ausgabetag][●] beträgt die anfängliche Rebalancinggebühr (die

"Reference Currency": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Reference Interest Rate_[1]": [The Reference Interest Rate [of the [Reference] [Price] Currency] corresponds [in each case] to the interest rate as published on the Reuters page (or a replacing page) [on the [Capital Value Calculation Day_t] [Capital Value Calculation Day_t]]:

[€STR (Euro Short Term Rate)][EURIBOR1MD= (1 Month EURIBOR)] für EUR-Rates Ref.,
 USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) für USD-Rates Ref.,
 JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) für JPY-Rates Ref.,
 CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) für CAD-Rates Ref.,
 SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) für CHF-Rates Ref.,
 SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) für GBP-Rates Ref.,
 HKDVIEW (1 Month HIBOR) für HKD-Rates Ref. and
 SEKVIEW (1 Month STIBOR) für SEK-Rates Ref.]

["Reference Interest Rate₂": [The Reference Interest Rate of the Base Currency corresponds [in each case] to the interest rate as published on the Reuters page (or a replacing page) [on the [Capital Value Calculation Day_t] [Capital Value Calculation Day_t]]:

[€STR (Euro Short Term Rate)][EURIBOR1MD= (1 Month EURIBOR)] für EUR-Rates Ref.,
 USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) für USD-Rates Ref.,

"Anfängliche Rebalancinggebühr") [dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wert] [[0,00] [●]%.]

"Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Referenzzinssatz_[1]": [Der Referenzzinssatz [der [Referenzwährung] [Preiswährung] entspricht [jeweils] dem auf der folgenden Reuters-Seite (oder einer diese ersetzenden Seite) [am [Kapitalwert-Berechnungstag_t] [Kapitalwert-Berechnungstag_{t-1}]] veröffentlichten Zinssatz:

[€STR (Euro Short Term Rate)][EURIBOR1MD= (1 Monats EURIBOR)] für EUR-Rates Ref.,
 USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) für USD-Rates Ref.,
 JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) für JPY-Rates Ref.,
 CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) für CAD-Rates Ref.,
 SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) für CHF-Rates Ref.,
 SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) für GBP-Rates Ref.,
 HKDVIEW (1 Monats HIBOR) für HKD-Rates Ref. bzw.
 SEKVIEW (1 Monats STIBOR) für SEK-Rates Ref.]

["Referenzzinssatz₂": [Der Referenzzinssatz der Handelswährung entspricht dem auf der folgenden Reuters-Seite (oder einer diese ersetzenden Seite) [am [Kapitalwert-Berechnungstag_t] [Kapitalwert-Berechnungstag_{t-1}]] veröffentlichten Zinssatz:

[€STR (Euro Short Term Rate)][EURIBOR1MD= (1 Monats EURIBOR)] für EUR-Rates Ref.,
 USDSOFR= (Secured Overnight Financing Rate (SOFR)) für USD-Rates Ref.,

JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) for JPY-Rates Ref.,
 CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) for CAD-Rates Ref.,
 SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) for CHF-Rates Ref.,
 SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) for GBP-Rates Ref.,
 HKDVIEW (1 Month HIBOR) for HKD-Rates Ref. and
 SEKVIEW (1 Month STIBOR) for SEK-Rates Ref.]]

[If the Reference Interest Rate₁ or Reference Interest Rate₂] is no longer displayed in one of the manners described above, the Issuer is entitled to determine at its reasonable discretion a Reference Interest Rate based on the market practice prevailing at the time and giving due consideration to the prevailing market conditions.] [[In addition, the] [The] [adjustment provisions under No. 8 of the Issue Specific Conditions (Adjustments due to an Administrator/Benchmark Event) are [not] applicable.] [●]

"Reference Price": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Reference Price_t": The Reference Price of the Underlying on a Capital Value Calculation Day at the Capital Value Calculation Time_t.

"Reference Price_{t-1}": [The Reference Price of the Underlying on the Capital Value Calculation Day immediately preceding the current Capital Value Calculation Day. Reference Price₀ corresponds to [the Reference Price of the Underlying on [the last Trading Day immediately preceding the Issue Date] [●]][the Reference Price₀ specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions].][If the Capital Value Calculation Date immediately preceding the current Capital Value Calculation Date is a Rollover Date, Reference Price_{t-1} corresponds to the Reference Price of the new (replacing) futures contract on the Rollover Date. On all other Capital Value Calculation

JPONMU=RR (Tokyo Overnight Average Rate (TONA)) für JPY-Rates Ref.,
 CORRA= (Canadian Overnight Repo Rate Average (CORRA)) für CAD-Rates Ref.,
 SARON.S (Swiss Average Rate Overnight (SARON)) für CHF-Rates Ref.,
 SONIAOSR= (Sterling Overnight Index Average (SONIA)) für GBP-Rates Ref.,
 HKDVIEW (1 Monats HIBOR) für HKD-Rates Ref. bzw.
 SEKVIEW (1 Monats STIBOR) für SEK-Rates Ref.]]

[Sollte der Referenzzinssatz₁ oder Referenzzinssatz₂] nicht mehr in einer der genannten Arten angezeigt werden, ist der Emittent berechtigt, als Referenzzinssatz einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten ermittelten Referenzzinssatz nach billigem Ermessen festzulegen.] [[Darüber hinaus sind die] [Die] Anpassungsbestimmungen unter Nr. 8 der Emissionsbezogenen Bedingungen (Anpassungen aufgrund eines Administrator/Benchmark-Ereignisses) [sind] [nicht] anwendbar.] [●]

"Referenzpreis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Referenzpreis_t": Der Referenzpreis des Basiswerts an einem Kapitalwert-Berechnungstag zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt.

"Referenzpreis_{t-1}": [Der Referenzpreis des Basiswerts an dem dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag unmittelbar vorangehenden Kapitalwert-Berechnungstag; Referenzpreis₀ entspricht [dem Referenzpreis des Basiswerts am [letzten Handelstag unmittelbar vor dem Ausgabetag] [●]][dem Referenzpreis₀ wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.][Sofern der dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag unmittelbar vorangehende Kapitalwert-Berechnungstag ein Rollovertag ist, entspricht der Referenzpreis_{t-1} dem Referenzpreis des neuen (ersetzenden) Futures-Kontrakts am Rollovertag. An allen übrigen

Dates, Reference Price_{t-1} corresponds to the Reference Price of the Underlying on the Capital Value Calculation Date immediately preceding the current Capital Value Calculation Date.].]

["Reference Rate for Currency Conversion"]: [The conversion of the Reference Currency into the Settlement Currency will be effected at the price, expressed in indirect quotation, calculated in each case at approximately 2:00 p.m. Frankfurt am Main local time and published for the relevant exchange rate (Settlement Currency – Reference Currency) by the Exchange Rate Reference Agent on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings on the Currency Conversion Date [(BFX RATE)].

[If the method of calculating the Reference Rate for Currency Conversion by the Exchange Rate Reference Agent changes materially or if the Reference Rate is discontinued entirely or the time of the regular publication by the Exchange Rate Reference Agent is changed by more than 30 minutes, the Issuer is entitled to name a suitable replacement at its reasonable discretion.]] [not applicable] [●]]

["Rollover Cost_{t-1}"]: [The rollover cost determined by the Issuer in its reasonable discretion, taking into account prevailing market conditions, with respect to the Capital Value Calculation Day_{t-1}.][●]]

["Rollover Date"]: [In each case the Trading Day on the Relevant Exchange as specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If, in the view of the Issuer, liquidity in the Underlying on the Relevant Exchange is lacking on this day or a similarly unusual market situation or a Market Disruption pursuant to No. 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date. [The Rollover takes place after the determination of the Reference Price of the futures contract that is to be replaced.] [A Trading Day to be determined by the Issuer between the tenth and the fifth Trading Day prior to the last Trading Day for the Underlying to be replaced.]] [●]]

Kapitalwert-Berechnungstagen entspricht der Referenzpreis_{t-1} dem Referenzpreis des Basiswerts an dem dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag unmittelbar vorangehenden Kapitalwert-Berechnungstag].]

["Referenzkurs der Währungsumrechnung"]: [Die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung erfolgt zu dem am Währungsumrechnungstag von der Wechselkursreferenzstelle jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechneten und für den relevanten Wechselkurs (Auszahlungswährung – Referenzwährung) auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings veröffentlichten, in Mengennotierung ausgedrückten Kurs [(BFX RATE)].

[Sofern der Berechnungsmodus des Referenzkurses der Währungsumrechnung von der Wechselkursreferenzstelle wesentlich verändert oder die Referenzkurse ganz eingestellt werden oder der Zeitpunkt der regelmäßigen Veröffentlichung durch die Wechselkursreferenzstelle um mehr als 30 Minuten geändert wird, ist der Emittent nach billigem Ermessen berechtigt, einen geeigneten Ersatz zu benennen.]] [nicht anwendbar] [●]]

["Rollover-Kosten_{t-1}"]: [Die von dem Emittenten nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten festgelegten Kosten des Rollover in Bezug auf den Kapitalwert-Berechnungstag_{t-1}.][●]]

["Rollovertag"]: [Jeweils der in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Handelstag an der Maßgeblichen Börse. Sollte nach Auffassung des Emittenten an der Maßgeblichen Börse eine mangelnde Liquidität im Handel mit dem Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation oder eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag zu bestimmen. [Der Rollover findet nach der Festlegung des Referenzpreises des zu ersetzenden Futures-Kontrakts statt.] [Ein von dem Emittenten zu bestimmender Handelstag zwischen dem zehnten und dem fünften Handelstag vor dem letzten Handelstag für den zu ersetzenden Basiswert.]] [●]]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Type of Warrant": [Factor Long] [Factor Short] [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Underlying Return_t": [In principal, the][The] Underlying Return on the Capital Value Calculation Day_t corresponds to

$$\text{Reference Price}_t / \text{Reference Price}_{t-1} - 1$$

[in the case of shares, securities representing shares or price indices as the Underlying, insert:

With respect to any Capital Value Calculation Day which is a Dividend Adjustment Day, the Underlying Return corresponds to

$$(\text{Reference Price}_t + \text{Div}_t) / \text{Reference Price}_{t-1} - 1]$$

[in the case of futures contracts as the Underlying, insert:

With respect to any Capital Value Calculation Days which is a Rollover Date, the Underlying Return corresponds to

$$\text{Reference Price}_{t \text{ FutureNew}} / [(\text{Reference Price}_{t-1 \text{ FutureNew}} [+ \text{Rollover Cost}_{t-1}]) - 1]$$

Where:

"Reference Price_{t FutureNew}" is the Reference Price of the new (replacing) futures contract on the current Capital Value Calculation Day.

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Art des Optionsscheins": [Faktor Long] [Faktor Short] [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Basiswertrendite_t": [Grundsätzlich entspricht die][Die] Basiswertrendite am Kapitalwert-Berechnungstag_t [entspricht] dem

$$\text{Referenzpreis}_t / \text{Referenzpreis}_{t-1} - 1$$

[im Fall von Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren oder Kursindizes als Basiswert einfügen:

In Bezug auf jeden Kapitalwert-Berechnungstag, der ein Dividendenanpassungstag ist, entspricht die Basiswertrendite

$$(\text{Referenzpreis}_t + \text{Div}_t) / \text{Referenzpreis}_{t-1} - 1]$$

[im Fall von Futures-Kontrakten als Basiswert einfügen:

In Bezug auf jeden Kapitalwert-Berechnungstag, der ein Rollovertag ist, entspricht die Basiswertrendite

$$\text{Referenzpreis}_{t \text{ FutureNeu}} / [(\text{Referenzpreis}_{t-1 \text{ FutureNeu}} [+ \text{Rollover-Kosten}_{t-1}]) - 1]$$

wobei:

"Referenzpreis_{t FutureNeu}" der Referenzpreis des neuen (ersetzenden) Future-Kontrakts an dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag ist.

"Reference Price_{t-1 FutureNew}" is the Reference Price of the new (replacing) futures contract on the Capital Value Calculation Day immediately preceding the current Capital Value Calculation Day.]

"Valuation Date": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Valuation Date is not a Capital Value Calculation Day, the next following Trading Day, which is again a Capital Value Calculation Day, shall be the Valuation Date. In addition, Issue Specific Conditions No. 7 of the Issue Specific Conditions must be observed.] [●]

["Valuation Date + 1"]: [not applicable] [The first Trading Day following the Valuation Date] [●]

No. 2a

Intraday Adjustment of the Capital Value_t; Early Redemption]

(1) If an Observation Price within the Observation Period is equal to or [below][above] the Adjustment Threshold, an extraordinary calculation of the Capital Value_t takes place during the day. In doing so, an Adjustment Price is determined according to the No. 2 (3) and an adjusted Capital Value_t^{adjusted} is calculated. Where:

- (a) For the first Intraday Adjustment with respect to the Observation Period, the following applies:
 - (i) Financing Component_t equals zero (0).
 - (ii) Reference Price_t is replaced by the Adjustment Price in the calculation formula in No. 2 (2).
- (b) For the second and every subsequent Intraday Adjustment with respect to the Observation Period, the following applies:
 - (i) Financing Component_t equals zero (0).

"Referenzpreis_{t-1 FutureNeu}" ist der Referenzpreis des neuen (ersetzenden) Future-Kontrakts an dem Kapitalwert-Berechnungstag, der dem aktuellen Kapitalwert-Berechnungstag unmittelbar vorangeht.]

"Bewertungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben. Ist der Bewertungstag kein Kapitalwert-Berechnungstag, so gilt der nächstfolgende Handelstag, der wieder ein Kapitalwert-Berechnungstag ist, als Bewertungstag. Darüber hinaus ist Nr. 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen zu beachten.] [●]

["Bewertungstag + 1"]: [Der erste auf den Bewertungstag folgende Handelstag.] [●]

Nr. 2a

Untertägige Anpassung des Kapitalwert_t; Vorzeitige Rückzahlung]

(1) Falls ein Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums die Anpassungsschwelle erreicht bzw. [unterschreitet][überschreitet], so findet untertägig eine außerordentliche Berechnung des Kapitalwert_t statt. Dabei wird ein Anpassungskurs gemäß Nr. 2 Absatz (3) ermittelt und ein angepasster Kapitalwert_t^{angepasst} berechnet. Hierbei gilt:

- (a) Für die erste Untertägige Anpassung bezogen auf den Beobachtungszeitraum gilt:
 - (i) Finanzierungskomponente_t entspricht Null (0).
 - (ii) In den in Nr. 2 Absatz (2) angegebenen Berechnungsformeln wird Referenzpreis_t durch den Anpassungskurs ersetzt.
- (b) Für die zweite und jede weitere Untertägige Anpassung bezogen auf den Beobachtungszeitraum gilt:
 - (i) Finanzierungskomponente_t entspricht Null (0).

(ii) Calculation Value_{t-1} shall be replaced by Calculation Value_t^{adjusted} of the immediately preceding Intraday Adjustment.

(iii) For the calculation formula given in No. 2(2), Reference Price_t will be replaced by the Adjustment Price.

(iv) For the calculation formula given in No. 2(2), Reference Price_{t-1} is replaced by the Adjustment Price of the immediately preceding Intraday Adjustment.[

(v) The Dividend Adjustment Amount Div_t equals zero (0).]

[(v) The Rollover Cost_{t-1} equal zero (0).]

(2) If on the Capital Value Calculation Day_t at least one Intraday Adjustment of the Capital Value_t according to paragraph (1) has taken place and the Capital Value Calculation Time is within the last Adjustment Period, the last Intraday Adjustment shall replace the ordinary calculation of Capital Value_t and a new Observation Period shall commence thereafter. Otherwise, i.e. if the end of the last Adjustment Period is before the Capital Value Calculation Time, the calculation of Capital Value_t at the Capital Value Calculation Time shall be based on the formula set out in No. 2(2):

(a) Capital Value_{t-1} is replaced by Capital Value_t^{adjusted} of the last Intraday Adjustment with respect to the Observation Period.

(b) Reference Price_{t-1} is replaced by the last calculated Adjustment Price. [

(c) Div_t equals zero (0).]

(ii) Kapitalwert_{t-1} wird durch den Kapitalwert_t^{angepasst} ersetzt, der bei der unmittelbar vorangehenden Untertägigen Anpassung bestimmt wurde.

(iii) In den in Nr. 2 Absatz (2) angegebenen Berechnungsformeln wird Referenzpreis_t durch den Anpassungskurs ersetzt.

(iv) In den in Nr. 2 Absatz (2) angegebenen Berechnungsformeln wird Referenzpreis_{t-1} durch den Anpassungskurs ersetzt, der bei der unmittelbar vorangehenden Untertägigen Anpassung bestimmt wurde.[

(v) Der Dividenden-Anpassungsbetrag Div_t entspricht Null (0).]

[(v) Die Rollover-Kosten_{t-1} entsprechen Null (0).]

(2) Falls am Kapitalwert-Berechnungstag_t mindestens eine Untertägige Anpassung des Kapitalwert_t gemäß Absatz (1) stattgefunden hat und der Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt innerhalb des letzten Anpassungszeitraums liegt, ersetzt die letzte Untertägige Anpassung die gewöhnliche Berechnung des Kapitalwert_t und es beginnt anschließend ein neuer Beobachtungszeitraum. Anderenfalls, d. h. wenn das Ende des letzten Anpassungszeitraumes vor dem Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt liegt, gilt für die Berechnung des Kapitalwert_t zum Kapitalwert-Berechnungszeitpunkt für die in Nr. 2 Absatz (2) aufgeführten Formeln:

(a) Kapitalwert_{t-1} wird durch Kapitalwert_t^{angepasst} der letzten Untertägigen Anpassung bezogen auf den Beobachtungszeitraum ersetzt.

(b) Referenzpreis_{t-1} wird durch den zuletzt ermittelten Anpassungskurs ersetzt. [

(c) Der Dividenden-Anpassungsbetrag Div_t entspricht Null (0).]

[(c) The Rollover Cost_{t-1} equal zero (0).]

[If an Observation Price within the Observation Period is equal to or below zero (0), the calculation of the Capital Value in accordance with No. 2(2) will be discontinued with immediate effect and the Capital Value will be determined once. In this case, the following applies:

[Capital Value = zero (0)]

[Capital Value = Capital Value_{t-1} x (Factor + 1)]

Where:

Capital Value_{t-1} is the Capital Value last determined in accordance with No. 2(2); Capital Value₀ means the Initial Capital Value]

There will be no further adjustment of the Capital Value.]

(3) The "**Adjustment Threshold**" is calculated as follows, subject to the following paragraphs (a) and (b):

[in the case of Factor Long Warrants, insert:

$(1 - \text{Adjustment Threshold in Percent}) \times \text{Reference Price}_{t-1}]$

[in the case of Factor Long Warrants with shares, securities representing shares or price indices as the Underlying, insert additionally:

With respect to any Capital Value Calculation Day which is a Dividend Adjustment Day, the Adjustment Threshold corresponds to

$(1 - \text{Adjustment Threshold in Percent}) \times \text{Reference Price}_{t-1} - \text{Div}_t]$

[(c) Die Rollover-Kosten_{t-1} entsprechen Null (0).]

[Falls ein Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums Null (0) erreicht bzw. unterschreitet, wird die Berechnung des Kapitalwerts gemäß Nr. 2 Absatz (2) mit sofortiger Wirkung eingestellt und der Kapitalwert einmalig bestimmt. Hierbei gilt:

[Kapitalwert = Null (0)]

[Kapitalwert = Kapitalwert_{t-1} x (Faktor + 1)]

wobei:

Kapitalwert_{t-1} der gemäß Nr. 2 Absatz (2) zuletzt festgestellte Kapitalwert ist; Kapitalwert₀ entspricht dem Anfänglichen Kapitalwert]

Eine weitere Anpassung des Kapitalwerts findet nicht statt.]

(3) Die "**Anpassungsschwelle**" berechnet sich, vorbehaltlich der nachfolgenden Absätze (a) und (b), wie folgt:

[im Fall von Faktor Long Optionsscheinen einfügen:

$(1 - \text{Anpassungsschwelle in Prozent}) \times \text{Referenzpreis}_{t-1}]$

[im Fall von Faktor Long Optionsscheinen mit Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren oder Kursindizes als Basiswert zusätzlich einfügen:

In Bezug auf jeden Kapitalwert-Berechnungstag, der ein Dividendenanpassungstag ist, entspricht die Anpassungsschwelle

$(1 - \text{Anpassungsschwelle in Prozent}) \times \text{Referenzpreis}_{t-1} - \text{Div}_t]$

[in the case of futures contracts as the Underlying, insert additionally:

With respect to any Capital Value Calculation Days which is a Rollover Date, the Adjustment Threshold corresponds to

$$(1 - \text{Adjustment Threshold in Percent}) \times \text{Reference Price}_{t-1}^{\text{Future New}}$$

[in the case of Factor Short Warrants, insert:

$$(1 + \text{Adjustment Threshold in Percent}) \times \text{Reference Price}_{t-1}$$

[in the case of shares, securities representing shares or price indices as the Underlying, insert additionally:

With respect to any Capital Value Calculation Day which is a Dividend Adjustment Day, the Adjustment Threshold corresponds to

$$(1 + \text{Adjustment Threshold in Percent}) \times \text{Reference Price}_{t-1} - \text{Div}_t$$

[in the case of futures contracts as the Underlying, insert additionally:

With respect to any Capital Value Calculation Days which is a Rollover Date, the Adjustment Threshold corresponds to

$$(1 + \text{Adjustment Threshold in Percent}) \times \text{Reference Price}_{t-1}^{\text{Future New}}$$

- (a) In the case of one or more Intraday Adjustments of the Capital Value_t during the respective Observation Period, as described in paragraph (1), the Adjustment Threshold for this Observation Period is recalculated, whereby:

[(i)] Reference Price_{t-1} is replaced by the respective Adjustment Price, which was determined as part of the respective Intraday Adjustment of the Capital Value_t.

[im Fall von Futures-Kontrakten als Basiswert zusätzlich einfügen:

In Bezug auf jeden Kapitalwert-Berechnungstag, der ein Rollovertag ist, entspricht die Anpassungsschwelle

$$(1 - \text{Anpassungsschwelle in Prozent}) \times \text{Referenzpreis}_{t-1}^{\text{Future Neu}}$$

[im Fall von Faktor Short Optionsscheinen einfügen:

$$(1 + \text{Anpassungsschwelle in Prozent}) \times \text{Referenzpreis}_{t-1}$$

[im Fall von Aktien, aktienvertretenden Wertpapieren oder Kursindizes als Basiswert zusätzlich einfügen:

In Bezug auf jeden Kapitalwert-Berechnungstag, der ein Dividendenanpassungstag ist, entspricht die Anpassungsschwelle

$$(1 + \text{Anpassungsschwelle in Prozent}) \times \text{Referenzpreis}_{t-1} - \text{Div}_t$$

[im Fall von Futures-Kontrakten als Basiswert zusätzlich einfügen:

In Bezug auf jeden Kapitalwert-Berechnungstag, der ein Rollovertag ist, entspricht die Anpassungsschwelle

$$(1 + \text{Anpassungsschwelle in Prozent}) \times \text{Referenzpreis}_{t-1}^{\text{Future Neu}}$$

- (a) Im Falle einer oder mehrerer Untertägiger Anpassungen des Kapitalwert_t während des jeweiligen Beobachtungszeitraums gemäß Absatz (1) wird die Anpassungsschwelle für diesen Beobachtungszeitraum neu berechnet, wobei:

[(i)] Referenzpreis_{t-1} durch den jeweiligen Anpassungskurs ersetzt wird, der im Rahmen der jeweiligen Untertägigen Anpassung des Kapitalwert_t bestimmt wurde.

[(ii) Div_t equals zero (0).]

[(ii) The Rollover Cost_{t-1} equal zero (0).]

- (b) The Adjustment Threshold recalculated in accordance with the preceding paragraph (a) shall apply in each case until the next possible Intraday Adjustment on the Capital Value Calculation Day_t or until the end of the respective Observation Period.

[(4) If an Observation Price within the Observation Period is equal to or below zero (0) (the "**Early Redemption Event**"), the calculation of the Capital Value in accordance with No. 2(2) will be discontinued with immediate effect and the term of the Warrants shall end early.

In this event, the Cash Amount for each Warrant [shall be equal to the Minimum Amount (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).] [shall be calculated in accordance with No. 2 (2). For the purposes of calculating the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions, the date on which the Early Redemption Event has occurred shall be deemed to be the Valuation Date within the meaning of these Terms and Conditions.]

The Issuer will give notice without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that an Early Redemption Event has occurred.

- (5) In case of the occurrence of an Early Redemption Event, No. 3 of the Issue Specific Conditions shall not apply. The Payment Date shall be the Payment Date upon the occurrence of an Early Redemption Event in accordance with paragraph (6) of this No. 2a.

- (3) In this event, the Issuer will transfer the Cash Amount for all of the Warrants affected by the Early Redemption Event to the Depository Agent within [five (5)] [●] Banking Days at the registered office of the Issuer and at the location of the Depository Agent after the date of the occurrence of the

[(ii) Div_t Null (0) entspricht.]

[(ii) Die Rollover-Kosten_{t-1} entsprechen Null (0).]

- (b) Die gemäß dem vorstehenden Absatz (a) neu berechnete Anpassungsschwelle gilt jeweils bis zur gegebenenfalls nächsten Untertägigen Anpassung am Kapitalwert-Berechnungstag_t bzw. bis zum Ende des jeweiligen Beobachtungszeitraums.

[(4) Falls ein Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums Null (0) erreicht bzw. unterschreitet (das "**Vorzeitige Rückzahlungsereignis**"), wird die Berechnung des Kapitalwerts gemäß Nr. 2 Absatz (2) mit sofortiger Wirkung eingestellt und die Laufzeit der Optionsscheine endet vorzeitig.

Der Auszahlungsbetrag je Optionsschein [entspricht in diesem Falle dem Mindestbetrag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] [wird gemäß Nr. 2 Absatz (2) berechnet. Für die Zwecke der Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen gilt der Tag, an dem das Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist, als Bewertungstag im Sinne dieser Emissionsbedingungen.]

Der Emittent wird den Eintritt eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

- (5) Im Falle des Eintritts eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses findet Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen keine Anwendung. Zahltag ist der Zahltag bei Eintritt eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses gemäß Absatz (6) dieser Nr. 2a.

- (6) Der Emittent wird in diesem Fall für alle von dem Vorzeitigen Rückzahlungsereignis betroffenen Optionsscheine den Auszahlungsbetrag innerhalb von [fünf (5)] [●] Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Tag des Eintritts eines Vorzeitigen

Early Redemption Event for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent on the [second] [●] day following the date of the Early Redemption Event (referred to in the following as "**Payment Date upon the occurrence of an Early Redemption Event**"). Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.

In the event that the onward transfer is not possible within three months after the Payment Date upon Termination ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.]

No. 3 Exercise of the Option Rights

(1) *[If the Warrants are offered exclusively in Germany or exclusively in a single other Offer State, insert: [For investors in Germany][●] the following applies:]* The Warrants may be exercised by the Warrant Holder only with effect as of an Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. For the exercise of the Warrants to be effective, the Warrant Holder of the respective Warrant must comply with the preconditions set out below with respect to the relevant Exercise Agent at the latest by [10.00 a.m.] [●] (local time at the location of the relevant Exercise Agent) on the Exercise Date. The provisions of paragraphs (2) to (4) of this No. 3 shall also apply.

If the Option Rights are exercised via the Exercise Agent in [the **Federal Republic of Germany**] [*insert relevant Offer State: ●*], [the Warrant Holder] [or] [the custodian instructed accordingly by the Warrant Holder] must submit

Rückzahlungsereignisses (nachfolgend "**Zahntag bei Eintritt eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses**" genannt) an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am [zweiten] [●] Tag nach dem Tag des **Eintritts eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses** registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.

Sollte die Weiterleitung nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Zahntag bei Eintritt eines Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.]

Nr. 3 Ausübung der Optionsrechte

(1) *[Sofern die Optionsscheine nur in Deutschland oder nur in einem einzigen anderen Angebotsland angeboten werden, einfügen: [Für Anleger in [Deutschland][●] gilt Folgendes:]* Die Optionsscheine können vom Optionsscheininhaber nur mit Wirkung zu einem Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden. Zur wirksamen Ausübung der Optionsscheine muss der Optionsscheininhaber des jeweiligen Optionsscheins bis spätestens [10:00] [●] Uhr (Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle) am Ausübungstag die nachstehend genannten Voraussetzungen gegenüber der jeweiligen Ausübungsstelle erfüllen. Zusätzlich gelten die Bestimmungen der Absätze (2) bis (4) dieser Nr. 3.

Bei Ausübung der Optionsrechte gegenüber der Ausübungsstelle in [der **Bundesrepublik Deutschland**] [*relevantes Angebotsland einfügen: ●*] muss [der Optionsscheininhaber] [bzw.] [die vom Optionsscheininhaber

to [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (the "**Exercise Agent**") at the following address:

[Citigroup Global Markets Europe AG
Attn. Stockevents
Frankfurter Welle
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany][●]

a properly completed ["**Frankfurt**"][●] Exercise Notice for the respective [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] [*insert other identifier: ●*] using the form available from the Issuer [or a corresponding notice in text form] (referred to in the following as "**Exercise Notice**") and must have transferred the Warrants intended to be exercised

- to the Issuer crediting its account [No. 7098 at Clearstream Frankfurt [or its account No. 67098 at Clearstream Luxembourg]][●][or
- to Euroclear; and the Issuer must have received confirmation from Euroclear that the Warrants were booked to an account at Euroclear for the benefit of the Warrant Holder and that Euroclear has arranged for the Warrants to be transferred irrevocably to [the Issuer's account][one of the Issuer's two accounts] referred to above].

The Exercise Notice must specify:

- the [WKN (German Securities Identification Number)][ISIN (International Securities Identification Number)] [*insert other identifier: ●*] of the Warrant series and the number of Warrants intended to be exercised and

entsprechend angewiesene depotführende Stelle] der [Citigroup Global Markets Europe AG][●] (die "**Ausübungsstelle**") an folgende Adresse:

[Citigroup Global Markets Europe AG
Attn. Stockevents
Frankfurter Welle
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland][●]

unter Verwendung des beim Emittenten erhältlichen Vordrucks eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung ["**Frankfurt**"][●] für die jeweilige [WKN][ISIN (*International Securities Identification Number*)] [*anderer Kennung einfügen: ●*] [oder eine entsprechende Erklärung in Textform] (nachfolgend "**Ausübungserklärung**" genannt) vorlegen, und die Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen, übertragen haben

- an den Emittenten auf sein Konto[-Nr. 7098 bei Clearstream Frankfurt [oder sein Konto-Nr. 67098 bei Clearstream Luxembourg]][●] [oder
- an Euroclear; und dem Emittenten eine Bestätigung von Euroclear zugegangen sein, wonach die Optionsscheine zugunsten des Optionsscheininhabers auf einem Konto bei Euroclear gebucht waren und Euroclear die unwiderrufliche Übertragung der Optionsscheine auf [das zuvor genannte Konto][eines der beiden zuvor genannten Konten] des Emittenten veranlasst hat].

In der Ausübungserklärung müssen angegeben werden:

- die [WKN][ISIN (*International Securities Identification Number*)] [*andere Kennung einfügen: ●*] der Optionsscheinserie und die Zahl der Optionsscheine, die ausgeübt werden sollen und

- the account [of the Warrant Holder] with a bank in [the Federal Republic of Germany][●] into which the Cash Amount is to be paid. If the Exercise Notice does not specify an account or specifies an account outside [the Federal Republic of Germany][●], a check for the Cash Amount will be sent [to the] [Warrant Holder] [custodian] at [his] [the] risk [of the Warrant Holder] by normal post to the address given in the Exercise Notice within [five (5)][●] Banking Days in [Frankfurt am Main] [and] [●] following the Valuation Date.
- Confirmation must also be given that (1) the Warrant Holder is not a U.S. Person (as defined in Regulation S and under CFTC regulation 23.160, and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292, the "**Interpretive Guidance**")), (2) he is not an Affiliate Conduit, based upon the relevant guidance in the Interpretive Guidance, including the Affiliate Conduit Factors as defined therein and (3) he is not, nor are any obligations owed by him, supported by any guarantee other than any guarantee provided by a person who does not fall within any of the U.S. Person Categories (as defined in the Interpretive Guidance) and who would not otherwise be deemed a "U.S. person" under the Interpretive Guidance.

[If the Warrants are offered in Germany and one or more further Offer State(s), the provisions from paragraph (1) are repeated here for the further Offers State(s) with the specific applicable provisions: [For investors in [●] the following applies:] [●]]

(2) The Exercise Notice shall become effective on the Exercise Date according to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. The Exercise Notice

- das Konto [des Optionsscheininhabers] bei einem Kreditinstitut in [der Bundesrepublik Deutschland][●], auf das der Auszahlungsbetrag zu zahlen ist. Ist in der Ausübungserklärung kein Konto oder ein Konto außerhalb [der Bundesrepublik Deutschland][●] angegeben, wird [dem Optionsscheininhaber] [der depotführenden Stelle] innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen in [Frankfurt am Main] [und] [●] nach dem Bewertungstag auf [sein] Risiko [des Optionsscheininhabers] mit einfacher Post ein Scheck über den Auszahlungsbetrag an die in der Ausübungserklärung angegebene Adresse übersandt.
- Ferner ist zu bestätigen, dass (1) der Optionsscheininhaber keine U.S.-Person (im Sinne von Regulation S sowie der CFTC Verordnung 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "*Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292, die "**Auslegungsleitlinien**")) ist, (2) er auf Grundlage der maßgeblichen Leitlinien in den Auslegungsleitlinien einschließlich der darin festgelegten Faktoren für Verbundene Zweckgesellschaften (*Affiliate Conduit Factors*) keine Verbundene Zweckgesellschaft (*Affiliate Conduit*) ist und (3) weder er noch von ihm geschuldete Verbindlichkeiten durch andere Garantien als Garantien von Personen, die nicht unter eine der Kategorien von U.S.-Personen (*U.S. Person Categories*) (wie in den Auslegungsleitlinien definiert) fallen und auch nicht anderweitig gemäß den Auslegungsleitlinien als "U.S.-Person" gelten würden, besichert werden.

[Sofern die Optionsscheine in Deutschland und zusätzlich einem Angebotsland oder mehreren weiteren Angebotsländern angeboten werden, werden die Bestimmungen aus Absatz (1) für das Angebotsland oder die weiteren Angebotsländer mit den konkret anwendbaren Bestimmungen hier wiederholt: [Für Anleger in [●] gilt Folgendes:] [●]]

(2) Die Ausübungserklärung wird am Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam. Ein Widerruf der

may not be revoked, including during the period prior to the date on which it becomes effective. All of the preconditions set out in No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions must be satisfied within [five (5)][●] Banking Days of the occurrence of the first precondition. In any other circumstances, the Issuer shall have the right to return to the Warrant Holder any performances already made by the Warrant Holder without interest at the Security Holder's risk and expense; in this event the Exercise Notice shall not become effective.

(3) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Warrants shall be borne and be paid by the Warrant Holders. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Warrant Holder in accordance with the preceding sentence.

The exercise or settlement amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.

(4) The Issuer will transfer any Cash Amount to the Depository Agent on the Payment Date upon Exercise for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the location of the Depository Agent. Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.

No. 4 Termination

(1) The Issuer shall have the right to terminate all of the Warrants of a series during their term with a notice period of [at least] [one (1) day] [● days]

Ausübungserklärung ist auch vor Wirksamwerden der Erklärung ausgeschlossen. Sämtliche in Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Voraussetzungen sind innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen nach dem Eintreten der ersten Voraussetzung zu erfüllen. Andernfalls ist der Emittent berechtigt, vom Optionsscheininhaber bereits erbrachte Leistungen auf dessen Gefahr und Kosten zinslos an diesen zurückzugewähren; die Ausübungserklärung wird in diesem Fall nicht wirksam.

(3) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsscheine etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Zahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

Der Ausübungs- bzw. Abrechnungsbetrag wird in der Zahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.

(4) Der Emittent wird einen eventuellen Zahlungsbetrag am Zahltag bei Ausübung an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am vorangegangenen Bankarbeitstag am Ort der Verwahrstelle bei Geschäftsschluss registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Zahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.

Nr. 4 Kündigung

(1) Der Emittent ist berechtigt, sämtliche Optionsscheine einer Serie während ihrer Laufzeit mit einer Kündigungsfrist von [mindestens] [einem (1)

[four (4) weeks] [one (1) month] [●] [to the following Exercise Date] by giving notice in accordance with No. 4 of the General Conditions with effect as of the Termination Date specified in the notice (the "**Termination Date**"). [Termination in accordance with this No. 4 may not be affected earlier than [as of the [Initial Reference Date][Issue Date]] [[three (3) months] [●] after the [Initial Reference Date][Issue Date]].] Each termination notice issued pursuant to this No. 4 is irrevocable and must specify the Termination Date. The Termination shall become effective on the date specified in the announcement of the notice. For the purposes of calculating the Cash Amount in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions, the date on which the Termination becomes effective shall be deemed to be the Valuation Date within the meaning of these Terms and Conditions.

(2) In the event of Termination by the Issuer, No. 3 of the Issue Specific Conditions shall not apply. The Exercise Date within the meaning of No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions shall in this case be the date on which the Termination becomes effective. The Payment Date shall be the Payment Date upon Termination in accordance with paragraph (3) of this No. 4.

(3) In this event, the Issuer will transfer the Cash Amount for all of the Warrants affected by the Termination to the Depository Agent within [five (5)] [●] Banking Days at the registered office of the Issuer and at the location of the Depository Agent after the Termination Date for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent on the [second] [●] day following the Termination Date (referred to in the following as "**Payment Date upon Termination**"). Upon the transfer of the Cash Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid. The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer.

In the event that the onward transfer is not possible within three months after the Payment Date upon Termination ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the [Frankfurt am Main Local

Tag] [● Tagen] [vier (4) Wochen] [einem (1) Monat] [●] [zum nächstfolgenden Ausübungstag] durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung genannten Kündigungstermin (der "**Kündigungstermin**") zu kündigen. [Eine Kündigung gemäß dieser Nr. 4 kann erstmals [zum [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag]] [[drei (3) Monate] [●] nach dem [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag]] erfolgen.] Jede Kündigungsbekanntmachung nach Maßgabe dieser Nr. 4 ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin benennen. Die Kündigung wird an dem in der Bekanntmachungsanzeige genannten Tag wirksam. Für die Zwecke der Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen gilt der Tag des Wirksamwerdens der Kündigung als Bewertungstag im Sinne dieser Emissionsbedingungen.

(2) Im Falle der Kündigung durch den Emittenten findet Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen keine Anwendung. Ausübungstag im Sinne der Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ist in diesem Fall der Tag, an dem die Kündigung wirksam wird. Zahltage ist der Zahltage bei Kündigung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 4.

(3) Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Optionsscheine den Auszahlungsbetrag innerhalb von [fünf (5)] [●] Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Kündigungstermin (nachfolgend "**Zahltage bei Kündigung**" genannt) an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am [zweiten] [●] Tag nach dem Kündigungstermin registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Auszahlungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit. Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet.

Sollte die Weiterleitung nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Zahltage bei Kündigung möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim [Amtsgericht Frankfurt am Main] [●] für die

Court] [●] for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.]

Part B. Underlying Specific Conditions

[in the case of an index as the Underlying, insert:

No. 5 Underlying

(1) The "**Underlying**" shall correspond to the Index specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.

(2) The "**Reference Price**" of the Underlying shall correspond to [the price specified as the Reference Price of the Underlying in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions][the official closing price of the Index][, as calculated and published on Trading Days by the Relevant Index Calculator specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant Index Calculator**")]. [The "**Observation Price**" of the Underlying shall correspond to the prices calculated and published for the Index on an ongoing basis by the Relevant Index Calculator on Trading Days[(excluding prices calculated on the basis of the midday auction or of another intraday auction)].][In the case of the DAX/X-DAX as the Underlying, the Observation Price of the Underlying [(the "**Observation Price**")]] shall correspond to the prices (i) of the DAX[®] Performance Index (ISIN DE0008469008) or (ii) of the X-DAX[®] (ISIN DE000A0C4CA0) calculated and published for the Underlying on an ongoing basis by the Relevant Index Calculator on Trading Days (excluding (a) prices calculated on the basis of the midday auction or of another intraday auction and (b) prices which in the opinion of the Issuer are not based on any exchange trading transactions actually carried out).]

Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.]

Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen:

Nr. 5 Basiswert

(1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Index.

(2) Der "**Referenzpreis**" des Basiswerts entspricht [dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Referenzpreis angegebenen Kurs des Basiswerts][dem offiziellen Schlusskurs des Index][, wie er an Handelstagen von dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Indexberechner (der "**Maßgebliche Indexberechner**") berechnet und veröffentlicht wird]. [Der "**Beobachtungskurs**" des Basiswerts entspricht den vom Maßgeblichen Indexberechner an Handelstagen für den Index fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen[(unter Ausschluss der auf Grundlage der untertägigen Mittagsauktion oder einer anderen untertägigen Auktion berechneten Kurse)].][Bei DAX/X-DAX als Basiswert entspricht der Beobachtungskurs des Basiswerts [(der "**Beobachtungskurs**")]] den vom Maßgeblichen Indexberechner an Handelstagen für den Basiswert fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen (i) des DAX[®] Performance Index (ISIN DE0008469008) oder (ii) des X-DAX[®] (ISIN DE000A0C4CA0) (unter Ausschluss (a) von Kursen, die auf Grundlage der untertägigen Mittagsauktion oder einer anderen untertägigen Auktion berechnet werden und (b) von

["**Observation Hours**" shall be the Trading Hours.] [In the case of the DAX/X-DAX as the Underlying, [Observation Hours] ["**Observation Hours**"] shall be the hours during which the Relevant Index Calculator normally calculates and publishes prices for (i) the DAX[®] Performance Index (ISIN DE0008469008) or (ii) the X-DAX[®] (ISIN DE000A0C4CA0).] "**Trading Days**" shall be days on which the Index is normally calculated and published by the Relevant Index Calculator. "**Trading Hours**" shall be hours during which prices are normally calculated and published for the Index by the Relevant Index Calculator on Trading Days.

No. 6 Adjustments

(1) The [[Strike[, the Knock-Out Barrier][, the Cap][, the Floor] and/or the Multiplier][Capital Value][Reference Price_{t-1}] as well as the other] features of the Warrants that are relevant for the calculation of the Cash Amount shall be subject to adjustment in accordance with the provisions below (referred to in the following as "**Adjustments**") [as well as the provisions under No. 8 of the Underlying Specific Conditions].

(2) Changes in the calculation of the Underlying (including corrections) or in the composition or weighting of the prices or securities on the basis of which the Underlying is calculated shall not result in an adjustment of the Option Right unless, in the reasonable discretion of the Issuer, as a result of a change (including a correction) the new relevant concept and the calculation of the Underlying are no longer comparable with the previous relevant concept or the previous calculation of the Underlying. This shall apply in particular if a change of whatever nature results in a material change in the value of the Index even though the prices of the individual securities included in the Underlying and their weighting remain the same. The Option Right may also be adjusted in the event that the Underlying is discontinued and/or replaced by another Index. The Issuer shall adjust the Option Right in its reasonable discretion

Kursen, denen nach Einschätzung des Emittenten keine effektiv getätigten börslichen Handelsgeschäfte zu Grunde liegen).] ["**Beobachtungsstunden**" sind die Handelsstunden.] [Bei DAX/X-DAX als Basiswert sind [Beobachtungsstunden] ["**Beobachtungsstunden**"] die Stunden, während denen der Maßgebliche Indexberechner üblicherweise Kurse für (i) den DAX[®] Performance Index (ISIN DE0008469008) oder (ii) den X-DAX[®] (ISIN DE000A0C4CA0) berechnet und veröffentlicht.] "**Handelstage**" sind Tage, an denen der Index vom Maßgeblichen Indexberechner üblicherweise berechnet und veröffentlicht wird. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen vom Maßgeblichen Indexberechner an Handelstagen üblicherweise Kurse für den Index berechnet und veröffentlicht werden.

Nr. 6 Anpassungen

(1) [Der [Basispreis[, die Knock-Out Barriere][, der Cap][, der Floor] bzw. das Bezugsverhältnis][Kapitalwert][Referenzpreis_{t-1}] sowie die sonstigen für die Berechnung des Auszahlungsbetrags maßgeblichen][Die] Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine unterliegen der Anpassung gemäß den nachfolgenden Bestimmungen (nachfolgend "**Anpassungen**") [sowie der Bestimmungen unter Nr. 8 der Basiswertbezogenen Bedingungen].

(2) Veränderungen in der Berechnung des Basiswerts (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage der Basiswert berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung des Optionsrechts, es sei denn, dass das neue maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach billigem Ermessen des Emittenten nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleichbleibender Kurse der in dem Basiswert enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Indexwerts ergibt. Eine Anpassung des Optionsrechts kann auch bei Aufhebung des Basiswerts und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen

based on the most recently calculated price with the objective of preserving the financial value of the Warrants, and shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change. Notice shall be given of the adjusted Option Right and the date on which it first applies in accordance with No. 4 of the General Conditions.

(3) If the Index is discontinued at any time and/or replaced by another Index, the Issuer in its reasonable discretion shall specify the other Index as the Underlying which will be used in the future for the Option Right (the "**Successor Index**"), where necessary adjusting the Option Right in accordance with paragraph (4) of this No. 6. Notice shall be given of the Successor Index and the date on which it first applies in accordance with No. 4 of the General Conditions. All references in these Terms and Conditions to the Index shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the Successor Index.

(4) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for the Underlying that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the Underlying and including any subsequent correction by the Relevant Index Calculator of the Reference Price or another price of the Underlying that is relevant in accordance with the Terms and Conditions, shall entitle the Issuer to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change. Notice shall be given of the adjusted Option Right and the date on which it first applies in accordance with No. 4 of the General Conditions.

(5) In the event that the Reference Price or other prices that are relevant for the Underlying in accordance with these Terms and Conditions are no

Index erfolgen. Der Emittent passt das Optionsrecht nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung des zuletzt ermittelten Kurses mit dem Ziel an, den wirtschaftlichen Wert der Optionsscheine zu erhalten, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, wird der Emittent nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Anpassung des Optionsrechts gemäß Absatz (4) dieser Nr. 6, den anderen Index als Basiswert, welcher künftig für das Optionsrecht zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolgeindex**"), festlegen. Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex.

(4) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden sowie einschließlich einer nachträglichen Korrektur des Referenzpreises bzw. eines anderen nach den Emissionsbedingungen maßgeblichen Kurses oder Preises des Basiswerts durch den Maßgeblichen Indexberechner berechtigen den Emittenten, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Werden der Referenzpreis oder andere nach diesen Emissionsbedingungen für den Basiswert maßgeblichen Kurse nicht mehr

longer calculated and published by the Relevant Index Calculator, but by another person, company or institution which the Issuer considers suitable in its reasonable discretion (the "**New Relevant Index Calculator**"), then the Cash Amount shall be calculated on the basis of the corresponding prices for the Underlying calculated and published by the New Relevant Index Calculator. In addition, all references in these Terms and Conditions to the Relevant Index Calculator shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the New Relevant Index Calculator. The Issuer shall give notice of the Adjustments and the date on which the Adjustments become effective in accordance with No. 4 of the General Conditions.

(6) If in the reasonable discretion of the Issuer it is not possible, for any reason whatsoever, to adjust the Option Right or to specify a Successor Index, then the Issuer or an expert appointed by the Issuer will be responsible for the continued calculation and publication of the Underlying on the basis of the existing index concept and the most recent value determined for the Index, subject to any Termination of the Warrants pursuant to No. 2 of the General Conditions. Notice shall be given of any continuation of this nature in accordance with No. 4 of the General Conditions.

No. 7 Market Disruption Events

(1) If a Market Disruption Event in accordance with paragraph (2) of this No. 7 exists on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following day which fulfills the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The Issuer shall endeavor to give notice to the Warrant Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However, there shall be no obligation to give notice. If, as a result of the provisions of this paragraph, the Valuation Date has been postponed for [five (5)] [●]

vom Maßgeblichen Indexberechner, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die der Emittent nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Neue Maßgebliche Indexberechner**"), berechnet und veröffentlicht, so wird der Auszahlungsbetrag auf der Grundlage der von dem Neuen Maßgeblichen Indexberechner berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Indexberechner, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Neuen Maßgeblichen Indexberechner. Der Emittent wird die Anpassungen und den Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Anpassungen gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

(6) Ist nach billigem Ermessen des Emittenten eine Anpassung des Optionsrechts oder die Festlegung eines Nachfolgeindex, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, wird der Emittent oder ein von dem Emittenten bestellter Sachverständiger, vorbehaltlich einer Kündigung der Optionsscheine nach Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen, für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Basiswerts auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzepts und des letzten festgestellten Indexwerts Sorge tragen. Eine derartige Fortführung wird gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

Nr. 7 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Tag, der die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Bekanntmachung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)] [●] hintereinander

consecutive days that fulfill the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and if the Market Disruption Event continues to exist on that day as well, then that day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing on any such deemed Valuation Date.

(2) **"Market Disruption Event"** shall mean

- (i) the suspension or restriction of trading generally on the exchanges or markets on which the components of the Index are listed or traded; or
- (ii) the suspension or restriction of trading (including the lending market) in individual components of the Index on the respective exchanges or markets on which those assets are listed or traded, or in a futures or options contract relating to the Index on a Futures Exchange on which futures or options contracts relating to the Index are traded (the **"Futures Exchange"**);
- (iii) the suspension or non-calculation of the Index as the result of a decision by the Relevant Index Calculator,

if that suspension, restriction or non-calculation occurs or exists in the last half-hour before the calculation of the closing price of the Index or of the assets underlying the Index that would normally take place and is material, in the reasonable discretion of the Issuer, for the fulfillment of the obligations arising from the Warrants. A change in the Trading Days or Trading Hours on or during which trading takes place or the Index is calculated does not constitute a Market Disruption Event, provided that the change takes place as the result of a previously announced change in the trading regulations by the exchange or in the rules for calculating the Index by the Relevant Index Calculator.]

liegende Tage, die die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllen, verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei der Emittent den Auszahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen wird.

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

- (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels an den Börsen oder Märkten, an denen die Bestandteile des Index notiert bzw. gehandelt werden, allgemein; oder
- (ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels (einschließlich des Leihemarktes) einzelner Bestandteile des Index an den jeweiligen Börsen oder Märkten, an denen diese Werte notiert bzw. gehandelt werden, oder in einem Termin- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Index an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den Index gehandelt werden (die **"Terminbörse"**);
- (iii) die Suspendierung oder Nichtberechnung des Index aufgrund einer Entscheidung des Maßgeblichen Indexberechners,

sofern diese Suspendierung, Einschränkung oder Nichtberechnung in der letzten halben Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses des Index bzw. der dem Index zugrunde liegenden Werte eintritt bzw. besteht und nach billigem Ermessen des Emittenten für die Erfüllung der Verpflichtungen aus den Optionsscheinen wesentlich ist. Eine Änderung der Handelstage oder Handelsstunden, an denen ein Handel stattfindet bzw. der Index berechnet wird, begründet keine Marktstörung, vorausgesetzt, dass die Änderung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Handelsregeln durch die Börse bzw. der Indexberechnungsregeln durch den Maßgeblichen Indexberechner erfolgt.]

[in the case of shares or securities representing shares as the Underlying, insert:

No. 5 Underlying

(1) The "**Underlying**" shall correspond to the share or security representing shares specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions of the Company specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Company**").

(2) The "**Reference Price**" of the Underlying shall correspond to [the price specified as the Reference Price of the Underlying in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions] [the official closing price of the Underlying][, as calculated and published on Trading Days on the Relevant Exchange specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant Exchange**")]. [The "**Observation Price**" of the Underlying shall correspond to the prices for the Underlying calculated and published on an ongoing basis on the Relevant Exchange on Trading Days.] ["**Observation Hours**" shall be the Trading Hours.] "**Trading Days**" shall be days on which the Underlying is normally traded on the Relevant Exchange. "**Trading Hours**" shall be hours during which the Underlying is normally traded on the Relevant Exchange on Trading Days.

No. 6 Adjustments

(1) If an Adjustment Event pursuant to paragraph (2) of this No. 6 occurs, the Issuer shall determine whether the relevant Adjustment Event has a diluting, concentrative or other effect on the calculated value of the Underlying

[im Fall von Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren als Basiswert einfügen:

Nr. 5 Basiswert

(1) Der "**Basiswert**" entspricht der bzw. dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Aktie bzw. aktienvertretenden Wertpapier der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gesellschaft (die "**Gesellschaft**").

(2) Der "**Referenzpreis**" des Basiswerts entspricht [dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Referenzpreis angegebenen Kurs des Basiswerts] [dem offiziellen Schlusskurs des Basiswerts][, wie er an Handelstagen an der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Börse (die "**Maßgebliche Börse**") berechnet und veröffentlicht wird]. [Der "**Beobachtungskurs**" des Basiswerts entspricht den an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen für den Basiswert fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen.] ["**Beobachtungsstunden**" sind die Handelsstunden.] "**Handelstage**" sind Tage, an denen der Basiswert an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt wird. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen der Basiswert an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen üblicherweise gehandelt wird.

Nr. 6 Anpassungen

(1) Falls ein Anpassungsereignis gemäß Absatz (2) dieser Nr. 6 eintritt, bestimmt der Emittent, ob das betreffende Anpassungsereignis einen Verwässerungs-, Konzentrations- oder sonstigen Effekt auf den rechnerischen

and, if such is the case, shall if necessary make a corresponding Adjustment to the affected features of the Warrants (referred to in the following as "**Adjustments**"), which in its reasonable discretion is appropriate in order to take account of the diluting, concentrative or other effect and to leave the Warrant Holders as far as possible in the same position in financial terms as they were in before the Adjustment Event took effect. The Adjustments may relate[, *inter alia*,] to the [Strike[, the Knock-Out Barrier][, the Cap][, the Floor], the Multiplier][Capital Value] and other][the] relevant features, as well as to the replacement of the Underlying by a basket of shares or other assets or, in the event of a merger, by an adjusted number of shares of the absorbing or newly formed company and, where relevant, the specification of a different exchange as the Relevant Exchange and/or a different currency as the Reference Currency. The Issuer may (but is not obliged to) base the determination of this appropriate Adjustment on the adjustment made in response to the relevant Adjustment Event by a futures exchange, on which options or futures contracts on the Underlying are traded at the time of the Adjustment Event, in respect of options or futures contracts on the relevant share traded on that futures exchange.

In the event of an extraordinary dividend on the shares of an entity formed or incorporated in the United States as specified in paragraph (2)(e) of this No. 6, any adjustment in respect of the extraordinary dividend will be calculated by the Issuer net of any withholding tax required to be withheld under Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code.

(2) An "**Adjustment Event**" shall be:

- (a) the subdivision (stock split), combination (reverse stock split) or reclassification of the respective shares or the distribution of dividends in the form of bonus shares or stock dividends or a comparable issue;

Wert des Basiswerts hat und nimmt, falls dies der Fall sein sollte, gegebenenfalls eine entsprechende Anpassung der betroffenen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine vor (nachfolgend "**Anpassungen**"), die nach seinem billigen Ermessen sachgerecht ist, um dem Verwässerungs-, Konzentrations- oder sonstigen Effekt Rechnung zu tragen und die Optionsscheininhaber wirtschaftlich so weit wie möglich so zu stellen, wie sie vor dem Inkrafttreten des Anpassungsereignisses standen. Die Anpassungen können sich [unter anderem] auf [den [Basispreis[, die Knock-Out Barriere][, den Cap][, den Floor], das Bezugsverhältnis][Kaptialwert] und andere][die] maßgebliche[n] Ausstattungsmerkmale sowie darauf beziehen, dass der Basiswert durch einen Aktienkorb oder andere Vermögenswerte oder im Falle der Verschmelzung durch Aktien der aufnehmenden oder neu gebildeten Gesellschaft in angepasster Zahl ersetzt und gegebenenfalls eine andere Börse als Maßgebliche Börse und/oder eine andere Währung als Referenzwährung bestimmt wird. Der Emittent kann (muss jedoch nicht) die Bestimmung dieser sachgerechten Anpassung an der Anpassung ausrichten, die eine Terminbörse, an der zum Zeitpunkt des Anpassungsereignisses Options- oder Terminkontrakte auf den Basiswert gehandelt werden, aus Anlass des betreffenden Anpassungsereignisses bei an dieser Terminbörse gehandelten Options- oder Terminkontrakten auf die jeweilige Aktie vornimmt.

Im Falle einer außerordentlichen Dividende auf Aktien eines in den Vereinigten Staaten gegründeten oder eingetragenen Unternehmens gemäß Absatz (2)(e) dieser Nr. 6 werden etwaige Anpassungen in Bezug auf die außerordentliche Dividende vom Emittenten nach Abzug etwaiger Quellensteuern berechnet, die gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code einbehalten werden müssen.

(2) "**Anpassungsereignis**" ist:

- (a) die Teilung (Aktiensplit), Zusammenlegung (Aktienkonsolidierung) oder Gattungsänderung der jeweiligen Aktien oder die Ausschüttung

(b) the increase in the capital of the Company by means of the issue of new shares in return for capital contributions, with the grant of a direct or indirect subscription right to its shareholders (capital increase for capital contributions); (c) the increase of the capital of the Company from its own financial resources (capital increase from corporate funds); (d) the grant by the Company to its shareholders of the right to subscribe for bonds or other securities with option or conversion rights (issue of securities with option or conversion rights); (e) the distribution of an extraordinary dividend; (f) the spin-off of a division of the Company in such a way that a new, independent company is formed or the division is absorbed by a third company, with the grant to the shareholders of the Company of shares in either the new company or the absorbing company for no consideration; (g) the permanent delisting of the Underlying on the Relevant Exchange as a result of a merger by absorption or new company formation or for another reason; (h) other comparable events that could have a diluting, concentrative or other effect on the calculated value of the Underlying.	von Dividenden in Form von Bonus- oder Gratisaktien oder einer vergleichbaren Emission; (b) die Erhöhung des Kapitals der Gesellschaft durch die Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre (Kapitalerhöhung gegen Einlagen); (c) die Erhöhung des Kapitals der Gesellschaft aus Gesellschaftsmitteln (Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln); (d) die Einräumung des Bezugs von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten durch die Gesellschaft an ihre Aktionäre (Emission von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten); (e) die Ausschüttung einer Sonderdividende; (f) die Abspaltung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues selbständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird, wobei den Aktionären der Gesellschaft unentgeltlich Anteile entweder an dem neuen Unternehmen oder an dem aufnehmenden Unternehmen gewährt werden; (g) die endgültige Einstellung der Notierung des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung oder aus einem sonstigen Grund; (h) andere vergleichbare Ereignisse, die einen Verwässerungs-, Konzentrations- oder sonstigen Effekt auf den rechnerischen Wert des Basiswerts haben können.

(3) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for the Underlying that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the Underlying, shall entitle the Issuer to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The same applies in the case of securities representing shares as the Underlying in particular in the case of the amendment or addition of the terms of the securities representing shares by its issuer. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change.

(4) In the event that the Underlying is permanently delisted on the Relevant Exchange but continues to be listed on another exchange or another market which the Issuer in its reasonable discretion considers to be suitable (the "**New Relevant Exchange**"), then, subject to extraordinary termination of the Warrants by the Issuer pursuant to No. 2 of the General Conditions, the Cash Amount shall be calculated on the basis of the corresponding prices for the Underlying calculated and published on the New Relevant Exchange. In addition, all references in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the New Relevant Exchange.

(5) In the event that a voluntary or compulsory liquidation, bankruptcy, insolvency, winding up, dissolution or comparable procedure affecting the Company is initiated, or in the event of a process as a result of which all of the shares in the Company or all or substantially all of the assets of the Company are nationalized or expropriated or required to be transferred in some other way to government bodies, authorities or institutions, or if following the occurrence of an event of another kind the Issuer reaches the conclusion that it is not possible to make an Adjustment that would reflect the changes that have occurred appropriately from a financial point of view, then the Issuer will terminate the Warrants pursuant to No. 2 of the General Conditions. The same

(3) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Entsprechendes gilt insbesondere auch im Fall von aktienvertretenden Wertpapieren als Basiswert bei einer Änderung oder Ergänzungen der Bedingungen der aktienvertretenden Wertpapiere durch deren Emittenten. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist.

(4) Im Falle der endgültigen Einstellung der Notierung des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse, in welchem Fall eine Notierung jedoch an einer anderen Börse oder einem anderen Markt besteht, die oder den der Emittent nach billigem Ermessen für geeignet hält (die "**Neue Maßgebliche Börse**"), wird, sofern der Emittent die Optionsscheine nicht außerordentlich gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen kündigt, der Auszahlungsbetrag auf der Grundlage der an der Neuen Maßgeblichen Börse berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Maßgebliche Börse.

(5) Im Falle der Einleitung einer/s freiwilligen oder zwangsweisen Liquidation, Konkurses, Insolvenz, Abwicklung, Auflösung oder eines vergleichbaren die Gesellschaft betreffenden Verfahrens oder im Falle eines Vorganges, durch den alle Aktien der Gesellschaft oder alle oder im Wesentlichen alle Vermögenswerte der Gesellschaft verstaatlicht oder enteignet werden oder sonst auf staatliche Stellen, Behörden oder Einrichtungen übertragen werden müssen oder sollte der Emittent nach Eintritt eines sonstigen Ereignisses zu dem Ergebnis gelangen, dass durch eine Anpassung keine wirtschaftlich sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen möglich ist, wird der Emittent die Optionsscheine gemäß Nr. 2

applies in the case of securities representing shares as the Underlying in particular in the case of insolvency of the custodian bank of the securities representing shares or at the end of the term of the securities representing shares due to a termination by the issuer of the securities representing shares.

(6) The rules described in the preceding paragraphs shall apply analogously to securities representing shares as the Underlying (such as ADRs, ADSs or GDRs).

(7) The Issuer shall give notice of the Adjustments and the date on which the Adjustments become effective in accordance with No. 4 of the General Conditions.

No. 7 Market Disruption Events

(1) If a Market Disruption Event in accordance with paragraph (2) of this No. 7 exists on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following day which fulfills the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The Issuer shall endeavor to give notice to the Warrant Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However, there shall be no obligation to give notice. If, as a result of the provisions of this paragraph, the Valuation Date has been postponed for [five (5)][●] consecutive days that fulfill the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and if the Market Disruption Event continues to exist on that day as well, then that day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing on any such deemed Valuation Date.

(2) **"Market Disruption Event"** shall mean

der Allgemeinen Bedingungen kündigen. Entsprechendes gilt insbesondere auch im Fall von aktienvertretenden Wertpapieren als Basiswert bei Insolvenz der Depotbank der aktienvertretenden Wertpapiere oder dem Ende der Laufzeit der aktienvertretenden Wertpapiere durch Kündigung des Emittenten der aktienvertretende Wertpapiere.

(6) Auf aktienvertretende Wertpapiere als Basiswert (wie z. B. ADR, ADS, GDR) sind die in den vorstehenden Absätzen beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

(7) Der Emittent wird die Anpassungen und den Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Anpassungen gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 7 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Tag, der die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Bekanntmachung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinander liegende Tage, die die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllen, verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei der Emittent den Zahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen wird.

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

(i) the suspension or restriction of trading in the Underlying on the Relevant Exchange, or (ii) the suspension or restriction of trading (including the lending market) in a futures or options contract relating to the Underlying on a Futures Exchange on which futures or options contracts relating to the Underlying are traded (the "Futures Exchange"); if that suspension or restriction occurs or exists in the last half-hour before the calculation of the closing price of the Underlying that would normally take place and is material as determined by the Issuer in its reasonable discretion. A change in the Trading Days or Trading Hours on or during which the Underlying is traded does not constitute a Market Disruption Event, provided that the change takes place as the result of a previously announced change in the trading regulations by the Relevant Exchange.] <i>[in the case of exchange rates as the Underlying, insert:</i> No. 5 Underlying (1) The "Underlying" shall correspond to the currency pair specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. (2) The "Reference Price" of the Underlying shall correspond to the Reference Price for one unit of the Base Currency, expressed in the Price Currency and specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, as determined on the Reference Market specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "Reference Market") [and displayed on the Screen Page of the specified financial information service for	(i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels in dem Basiswert an der Maßgeblichen Börse, oder (ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels (einschließlich des Leihemarktes) in einem Termin- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert gehandelt werden (die "Terminbörse"); soweit eine solche Suspendierung oder Einschränkung in der letzten halben Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses des Basiswerts eintritt bzw. besteht und nach billigem Ermessen des Emittenten wesentlich ist. Eine Änderung der Handelstage oder Handelsstunden, an denen der Basiswert gehandelt wird, begründet keine Marktstörung, vorausgesetzt, dass die Änderung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Handelsregularien durch die Maßgebliche Börse erfolgt.] <i>[im Fall von Wechselkursen als Basiswert einfügen:</i> Nr. 5 Basiswert (1) Der "Basiswert" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Wechselkurs-Währungspaar. (2) Der "Referenzpreis" des Basiswerts entspricht dem in der Preiswährung ausgedrückten und in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzpreis für eine Einheit der Handelswährung, wie er an dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzmarkt (der "Referenzmarkt") festgestellt wird [und auf der in der Tabelle 2 des Annex

the Reference Price specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page**") or a substitute page]. [If the Screen Page is not available on the date specified or if the Reference Price is not displayed, the Reference Price shall be the reference price displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Reference Price is no longer displayed in one of the ways described above, the Issuer shall have the right to specify as the Reference Price a reference price calculated in its reasonable discretion on the basis of the market practices applying at that time and taking into account the prevailing market conditions.] The "**Price Currency**" shall correspond to the Reference Currency specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. The "**Base Currency**" shall correspond to the Base Currency specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [The "**Observation Price**" of the Underlying shall correspond to the [[middle prices (arithmetic mean of the respective pairs of bid and ask prices quoted)][bid prices][ask prices] for the Underlying as determined by the Issuer in its reasonable discretion, offered on the Reference Market and published on the relevant screen page for the Observation Price [on Trading Days] [at ●] [on an ongoing basis].][[middle prices (arithmetic mean of the respective pairs of bid and ask prices quoted)] [prices] [bid prices] [in case of Call, Bull and Long Warrants] [or] [ask prices] [in case of Put, Bear and Short Warrants] for the Underlying, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, continuously displayed on the screen page specified for the Observation Price in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page for the Observation Price**") or a substitute page. If the Screen Page for the Observation Price is not available on the date specified or if the [middle price] [price] [bid or ask price] is not displayed, the Observation Price shall be the [middle price] [price] [bid or ask price] displayed on the corresponding page of another financial information service.]] ["**Observation Hours**" shall be the [Trading Hours][period during which [middle prices] [prices] [bid and ask prices] for the Underlying are normally published on an ongoing basis on the Screen Page for the Observation Price].] "**Trading Days**" shall be days on which prices for the Underlying are normally calculated on the Reference Market and published on the relevant Screen Page for the Reference Market. "**Trading Hours**" shall be hours during which prices are

zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite des angegebenen Wirtschaftsinformationsdienstes für den Referenzpreis (die "**Bildschirmseite**") oder einer diese ersetzenden Seite angezeigt wird]. [Sollte die Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzpreis nicht angezeigt, entspricht der Referenzpreis dem Referenzpreis, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Referenzpreis nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist der Emittent berechtigt, als Referenzpreis einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelten Referenzpreis festzulegen.] Die "**Preiswährung**" entspricht der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzwährung. Die "**Handelswährung**" entspricht der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Handelswährung. [Der "**Beobachtungskurs**" des Basiswerts entspricht den von dem Emittenten nach billigem Ermessen festgestellten, auf [dem Referenzmarkt angebotenen und auf der für den Beobachtungskurs maßgeblichen Bildschirmseite [an Handelstagen] [um ● Uhr] [fortlaufend] veröffentlichten [Mittelkursen (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaares (Geld- und Briefkurspaaren))][Ankaufspreisen (Geldkursen)][Verkaufspreisen (Briefkursen)] für den Basiswert.][der für den Beobachtungskurs in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite für den Beobachtungskurs**") oder einer diese ersetzenden Seite fortlaufend veröffentlichten [Mittelkursen (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaares (Geld- und Briefkurspaaren))][Kursen][Ankaufspreisen (Geldkursen)] [im Fall von Call, Bull und Long Optionsscheinen] [bzw.] [Verkaufspreisen (Briefkursen)] [im Fall von Put, Bear und Short Optionsscheinen]. Sollte die Bildschirmseite für den Beobachtungskurs nicht zur Verfügung stehen oder wird der [Mittelkurs] [Kurs] [An- bzw. Verkaufspreis] nicht angezeigt, entspricht der Beobachtungskurs dem entsprechenden [Mittelkurs] [Kurs] [An- bzw. Verkaufspreis], wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschafts-

normally calculated for the Underlying on the Reference Market and published on the relevant Screen Page for the Reference Market.

No. 6 Adjustments

(1) If the Underlying has been modified due to conditions of the Reference Market or a third party or due to circumstances set out in the following paragraph, the Issuer shall have the right to adjust the features of the Warrants (referred to in the following as "**Adjustments**"). [In addition, the provisions under No. 8 of the Underlying Specific Conditions shall apply.]

(2) If one of the currencies (Price or Base Currency) of the Underlying has been replaced in its function as a legal means of payment within a country or a currency area by another currency as the result of measures or sanctions of any kind taken or imposed by a governmental or supervisory authority of such a country or such a currency area, the Issuer shall have the right to adjust these Terms and Conditions in such a way that all references to the relevant currency shall be deemed to be references to the replacement currency. In this context, amounts reported in the currency replaced shall be converted into the replacement currency at the official rate of conversion on the date of such replacement.

(3) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for the Underlying that are relevant in accordance with these Terms and

informationsdienstes angezeigt wird.]] ["**Beobachtungsstunden**" [sind die Handelsstunden]] [sind der Zeitraum, während dessen für den Basiswert auf der Bildschirmseite für den Beobachtungskurs üblicherweise fortlaufend [Mittelkurse] [Kurse] [An- und Verkaufspreise] veröffentlicht werden].] "**Handelstage**" sind Tage, an denen Kurse für den Basiswert auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen Kurse für den Basiswert auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden.

Nr. 6 Anpassungen

(1) Soweit der Basiswert sich aufgrund von Bedingungen des Referenzmarktes oder eines Dritten oder aufgrund von im folgenden Absatz aufgeführten Umständen geändert hat, hat der Emittent das Recht, die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine anzupassen (nachfolgend "**Anpassungen**"). [Darüber hinaus sind die Bestimmungen unter Nr. 8 der Basiswertbezogenen Bedingungen anwendbar.]

(2) Soweit eine der Währungen (Preis- oder Handelswährung) des Basiswerts in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel innerhalb eines Landes oder eines Währungsraums aufgrund irgendwelcher Maßnahmen oder Sanktionen einer Regierungs- oder Aufsichtsbehörde eines solchen Landes oder eines solchen Währungsgebietes durch eine andere Währung ersetzt wurde, hat der Emittent das Recht, diese Emissionsbedingungen in der Weise anzupassen, dass sämtliche Verweise auf die betreffende Währung als Verweis auf die ersetzende Währung gilt, wobei Beträge, die in der ersetzten Währung ausgewiesen sind, in die ersetzende Währung zum offiziellen Umrechnungskurs vom Tag einer solchen Ersetzung umgerechnet werden.

(3) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen

Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the Underlying, shall entitle the Issuer to adjust the features of the Warrants accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change.

(4) In the event that the Reference Price or other prices that are relevant for the Underlying in accordance with these Terms and Conditions are no longer calculated and published on the Reference Market, but by another person, company or institution which the Issuer considers suitable in its reasonable discretion (the "**New Reference Market**"), then the Cash Amount shall be calculated on the basis of the corresponding prices for the Underlying calculated and published on the New Reference Market. In addition, all references in these Terms and Conditions to the Reference Market shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the New Reference Market.

(5) The Issuer shall give notice of the Adjustments and the date on which the Adjustments become effective in accordance with No. 4 of the General Conditions.

No. 7 Market Disruption Events

(1) If a Market Disruption Event in accordance with paragraph (2) of this No. 7 exists on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following day which fulfills the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The Issuer shall endeavor to give notice to the Warrant Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However, there shall be no obligation to give notice. If, as a result of the provisions of this paragraph, the Valuation Date has been postponed for [five (5)][●]

maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist.

(4) Wird der Referenzpreis oder andere nach diesen Emissionsbedingungen für den Basiswert maßgebliche Kurse nicht mehr am Referenzmarkt, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die der Emittent nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Neue Referenzmarkt**") berechnet und veröffentlicht, so wird der Zahlungsbetrag auf der Grundlage der an dem Neuen Referenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Neuen Referenzmarkt.

(5) Der Emittent wird die Anpassungen und den Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Anpassungen gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 7 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Tag, der die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Bekanntmachung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinander

consecutive days that fulfill the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and if the Market Disruption Event continues to exist on that day as well, then that day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing on any such deemed Valuation Date.

(2) **"Market Disruption Event"** shall mean

- (i) the suspension or restriction of foreign exchange trading in at least one of the currencies of the currency pair (including options and futures contracts) or the limitation of the convertibility of the currencies of the currency pair or the inability to obtain an exchange rate for the same on economically reasonable terms,
- (ii) events other than those described above but whose effects are comparable in economic terms with the events mentioned,

provided that the events referred to above are material as determined by the Issuer in its reasonable discretion.]

[in the case of commodities as the Underlying, insert:

**No. 5
Underlying**

- (1) The **"Underlying"** shall correspond to the commodity specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.

liegende Tage, die die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllen, verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei der Emittent den Auszahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen wird.

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

- (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Devisenhandels in mindestens einer der Währungen des Wechselkurs-Währungspaares (eingeschlossen Options- oder Terminkontrakte) bzw. die Einschränkung der Konvertierbarkeit der Währungen des Wechselkurs-Währungspaares bzw. die wirtschaftliche Unmöglichkeit, einen Wechselkurs für selbige zu erhalten,
- (ii) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die jedoch in ihren Auswirkungen den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind,

sofern die vorstehend benannten Ereignisse nach billigem Ermessen des Emittenten wesentlich sind.]

[im Fall von Rohstoffen als Basiswert einfügen:

**Nr. 5
Basiswert**

- (1) Der **"Basiswert"** entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Rohstoff.

(2) The "**Reference Price**" of the Underlying shall correspond to the Reference Price of the Underlying specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, as determined on the Reference Market specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Reference Market**") [and displayed on the Screen Page of the specified financial information service for the Reference Price specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page**") or a substitute page. [If the Screen Page is not available on the date specified or if the Reference Price is not displayed, the Reference Price shall be the reference price displayed on the corresponding page of another financial information service.] [If the Reference Price is no longer displayed in one of the ways described above, the Issuer shall have the right to specify as the Reference Price a reference price calculated in its reasonable discretion on the basis of the market practices applying at that time and taking into account the prevailing market conditions]]. [The "**Observation Price**" of the Underlying shall correspond to the [middle prices (arithmetic mean of the respective pairs of bid and ask prices quoted)][bid prices][ask prices] for the Underlying as determined by the Issuer in its reasonable discretion, offered on the Reference Market and published on an ongoing basis on the relevant Screen Page for the Observation Price.][bid prices in case of Call, Bull and Long Warrants or ask prices in case of Put, Bear and Short Warrants for the Underlying as determined by the Issuer in its reasonable discretion, continuously displayed on the screen page specified for the Observation Price in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page for the Observation Price**") or a substitute page. If the Screen Page for the Observation Price is not available on the date specified or if the bid or ask price is not displayed, the Observation Price shall be the bid or ask price displayed on the corresponding page of another financial information service.]] ["**Observation Hours**" shall be the [Trading Hours][period during which bid and ask prices for the Underlying are normally published continuously on the Screen Page for the Observation Price].] "**Trading Days**" shall be days on which prices are normally calculated for the Underlying on the Reference Market and published on the relevant Screen Page for the Reference Market. "**Trading Hours**" shall be hours during which

(2) Der "**Referenzpreis**" des Basiswerts entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzpreis des Basiswerts, wie er an dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzmarkt (der "**Referenzmarkt**") festgestellt wird [und auf der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite des angegebenen Wirtschaftsinformationsdienstes für den Referenzpreis (die "**Bildschirmseite**") oder einer diese ersetzenden Seite angezeigt wird. [Sollte die Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzpreis nicht angezeigt, entspricht der Referenzpreis dem Referenzpreis, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird.] [Sollte der Referenzpreis nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist der Emittent berechtigt, als Referenzpreis einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelten Referenzpreis festzulegen]]. [Der "**Beobachtungskurs**" des Basiswerts entspricht den von dem Emittenten nach billigem Ermessen festgestellten, auf [dem Referenzmarkt angebotenen und auf der für den Beobachtungskurs maßgeblichen Bildschirmseite fortlaufend veröffentlichten [Mittelkursen (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaares (Geld- und Briefkurspaaren))][Ankaufspreisen (Geldkursen)][Verkaufspreisen (Briefkursen)] für den Basiswert.][der für den Beobachtungskurs in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite für den Beobachtungskurs**") oder einer diese ersetzenden Seite fortlaufend veröffentlichten Ankaufspreisen (Geldkursen) im Fall von Call, Bull und Long Optionsscheinen bzw. Verkaufspreisen (Briefkursen) im Fall von Put, Bear und Short Optionsscheinen. Sollte die Bildschirmseite für den Beobachtungskurs nicht zur Verfügung stehen oder wird der An- bzw. Verkaufspreis nicht angezeigt, entspricht der Beobachtungskurs dem entsprechenden An- bzw. Verkaufspreis, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird.]] ["**Beobachtungsstunden**" sind [die Handelsstunden][der Zeitraum, während dessen für den Basiswert auf der Bildschirmseite für den Beobachtungskurs

prices are normally calculated for the Underlying on the Reference Market and published on the relevant Screen Page for the Reference Market.

No. 6 Adjustments

(1) If the Underlying has been modified due to conditions imposed by the Reference Market or a third party or due to circumstances set out in the following paragraph, the Issuer shall have the right to adjust the features of the Warrants (referred to in the following as "**Adjustments**"). [In addition, the provisions under No. 8 of the Underlying Specific Conditions shall apply.]

(2) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for the Underlying that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the Underlying, shall entitle the Issuer to adjust the features of the Warrants accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change.

(3) In the event that the Reference Price or other prices that are relevant for the Underlying in accordance with these Terms and Conditions are no longer calculated and published on the Reference Market, but by another person, company or institution which the Issuer considers suitable in its reasonable discretion (the "**New Reference Market**"), then the Cash Amount shall be calculated on the basis of the corresponding prices for the Underlying calculated and published on the New Reference Market. In addition, all

üblicherweise fortlaufend An- und Verkaufspreise veröffentlicht werden.]. "**Handelstage**" sind Tage, an denen Kurse für den Basiswert auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen Kurse für den Basiswert auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden.

Nr. 6 Anpassungen

(1) Soweit der Basiswert sich aufgrund von Bedingungen des Referenzmarktes oder eines Dritten oder aufgrund von im folgenden Absatz aufgeführten Umständen geändert hat, hat der Emittent das Recht, die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine anzupassen (nachfolgend "**Anpassungen**"). [Darüber hinaus sind die Bestimmungen unter Nr. 8 der Basiswertbezogenen Bedingungen anwendbar.]

(2) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist.

(3) Wird der Referenzpreis oder andere nach diesen Emissionsbedingungen für den Basiswert maßgebliche Kurse nicht mehr am Referenzmarkt, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die der Emittent nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Neue Referenzmarkt**") berechnet und veröffentlicht, so wird der Zahlungsbetrag auf der Grundlage der an dem Neuen Referenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den Basiswert

references in these Terms and Conditions to the Reference Market shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the New Reference Market.

(4) The Issuer shall give notice of the Adjustments and the date on which the Adjustments become effective in accordance with No. 4 of the General Conditions.

No. 7 Market Disruption Events

(1) If a Market Disruption Event in accordance with paragraph (2) of this No. 7 exists on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following day which fulfills the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The Issuer shall endeavor to give notice to the Warrant Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However, there shall be no obligation to give notice. If, as a result of the provisions of this paragraph, the Valuation Date has been postponed for [five (5)][●] consecutive days that fulfill the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and if the Market Disruption Event continues to exist on that day as well, then that day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing on any such deemed Valuation Date.

(2) **"Market Disruption Event"** shall mean

- (i) the suspension or restriction of trading in or price-setting for the Underlying on the Reference Market, or
- (ii) the suspension or restriction of trading in a futures or options contract relating to the Underlying on a Futures Exchange on which futures or

berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Neuen Referenzmarkt.

(4) Der Emittent wird die Anpassungen und den Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Anpassungen gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 7 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Tag, der die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Bekanntmachung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinander liegende Tage, die die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllen, verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei der Emittent den Auszahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen wird.

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

- (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels oder der Preisfeststellung des Basiswerts an dem Referenzmarkt, oder
- (ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels in einem Options- oder Terminkontrakt bezogen auf den Basiswert an einer Terminbörse,

options contracts relating to the Underlying are traded (the "**Futures Exchange**").

A restriction of the trading period or Trading Days on the Reference Market shall not constitute a Market Disruption Event if it is based on a previously announced change.]

[in the case of a fund or an exchange traded fund as the Underlying, insert:

**No. 5
Underlying**

(1) The "**Underlying**" shall correspond to the [fund] [exchange traded fund] specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.

(2) The "**Reference Price**" of the Underlying shall correspond to the price of the Underlying specified as the Reference Price in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, as calculated and published on Calculation Dates by the Reference Agent specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Reference Agent**")][, as determined on the Relevant Exchange specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant Exchange**")]. [The "**Observation Price**" of the Underlying shall correspond [to the [net asset value][price] for the Underlying calculated and published on Calculation Dates by the Reference Agent][to the prices for the Underlying calculated and published on an ongoing basis on the Relevant Exchange on Trading Days.].] ["**Observation Hours**" shall be the Calculation Hours.] "**Calculation Dates**" shall be [the Trading Days. "**Trading Days**" are] days on which the Underlying is normally [calculated and published by the Reference Agent][traded on the Relevant Exchange]. "**Calculation Hours**" shall be [the Trading Hours. "**Trading Hours**" are] hours during which [[net asset values][prices] for the Underlying are normally calculated and published

an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert gehandelt werden (die "**Terminbörse**").

Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage an dem Referenzmarkt gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf einer zuvor angekündigten Änderung beruhen.]

[im Fall eines Fonds oder Exchange Traded Fund als Basiswert einfügen:

**Nr. 5
Basiswert**

(1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen [Fonds][Exchange Traded Fund].

(2) Der "**Referenzpreis**" des Basiswerts entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Referenzpreis angegebenen Kurs des Basiswerts [, wie er an Berechnungstagen von der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzstelle (der "**Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht wird][, wie er an der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Börse (die "**Maßgebliche Börse**") festgestellt wird]. [Der "**Beobachtungskurs**" des Basiswerts entspricht [dem von der Referenzstelle an Berechnungstagen für den Basiswert berechneten und veröffentlichten [Nettoinventarwert][Kurs]] [den an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen für den Basiswert fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen.].] ["**Beobachtungsstunden**" sind die Berechnungsstunden.] "**Berechnungstage**" sind [die Handelstage. "**Handelstage**" sind] Tage, an denen der Basiswert [von der Referenzstelle üblicherweise berechnet und veröffentlicht][an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt] wird.

by the Reference Agent] on Calculation Dates] [the Underlying is normally traded on the Relevant Exchange on Trading Days].

No. 6 Adjustments

(1) If one of the Adjustment Events referred to below occurs, the Issuer in its reasonable discretion may adjust the Option Right (referred to in the following as "**Adjustments**") with the aim of preserving the economic value of the Warrants. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right applies for the first time, taking into account the duration of the change. Notice of the adjusted Option Right and the date on which it first applies shall be given without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions.

An "**Adjustment Event**" shall mean:

- (i) the conversion, subdivision, consolidation or reclassification of the Underlying,
- (ii) capital distributions out of the net assets of the Underlying, if they exceed the normal scale of dividends of the Underlying,
- (iii) the distribution of an extraordinary dividend, or
- (iv) any other event that gives rise to a need to make an Adjustment similar to the events referred to under (i), (ii) and (iii).

(2) If one of the Substitution Events referred to below occurs, the Issuer may in its reasonable discretion determine, where relevant by adjusting the Option Right in accordance with paragraph (2) of this No. 6, which financial

"**Berechnungsstunden**" sind [die Handelsstunden. "**Handelsstunden**" sind] Stunden, während denen [von der Referenzstelle an Berechnungstagen üblicherweise [Nettoinventarwerte][Kurse] für den Basiswert berechnet und veröffentlicht werden][der Basiswert an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen üblicherweise gehandelt wird].

Nr. 6 Anpassungen

(1) Sofern eines der nachfolgend genannten Anpassungsereignisse eintritt, kann der Emittent nach billigem Ermessen das Optionsrecht mit dem Ziel anpassen (nachfolgend "**Anpassungen**"), den ökonomischen Wert der Optionsscheine aufrecht zu erhalten. Der Emittent stellt unter Berücksichtigung der Dauer der Änderung das Datum fest, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals Anwendung findet. Das angepasste Optionsrecht und der Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung werden unverzüglich nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

Ein "**Anpassungsereignis**" bedeutet:

- (i) Umwandlung, Teilung bzw. Konsolidierung oder Reklassifizierung des Basiswerts,
- (ii) Kapitalausschüttungen aus dem Vermögen des Basiswerts, sofern sie den üblichen Umfang von Dividenden des Basiswerts übersteigen,
- (iii) die Ausschüttung einer Sonderdividende, oder
- (iv) jedes andere Ereignis, das einen den vorstehend unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignissen ähnlichen Anpassungsbedarf auslöst.

(2) Sofern eines der nachfolgend genannten Ersetzungsereignisse eintritt, kann der Emittent nach billigem Ermessen festlegen, gegebenenfalls durch Anpassung des Optionsrechts gemäß Absatz (2) dieser Nr. 6, welches

instrument shall replace the Underlying in future (the "**Substitute Underlying**"). Notice of the Substitute Underlying and the date on which it first applies shall be given without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions. In such cases, all references in these Terms and Conditions to the Underlying shall be deemed to be references to the Substitute Underlying.

"**Substitution Event**" shall mean:

- (i) Changes in the calculation of the [net asset value] [or] [price] (including corrections) or in the composition or weighting of the prices or securities on the basis of which the [net asset value] [or] [price] is calculated if, as the result of a change (including a correction), the relevant concept and the calculation of the [net asset value] [or] [price] are no longer comparable with the previous relevant concept or relevant calculation of the [net asset value] [or] [price] in the reasonable discretion of the Issuer.
- (ii) a change or breach of the fund terms and conditions (including, but not limited to, changes in the fund's sales prospectuses) or any other event affecting the [fund] [exchange traded fund] or the fund units, such as the dissolution, termination or liquidation of the [fund] [exchange traded fund] or the revocation of its authorization or registration, the interruption, postponement or cessation of the calculation and publication of the [net asset value] [or] [price] by the Reference Agent, or the transfer, attachment or liquidation of material assets of the [funds] [exchange traded fund], which in the reasonable discretion of the Issuer has a material adverse effect on the value of the Underlying or

Finanzinstrument in Zukunft den Basiswert ersetzen wird (der "**Ersatzbasiswert**"). Der Ersatzbasiswert sowie der Zeitpunkt der ersten Anwendung werden unverzüglich nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jeder Verweis auf den Basiswert in diesen Emissionsbedingungen gilt in solchen Fällen als Verweis auf den Ersatzbasiswert.

"**Ersetzungereignis**" bedeutet:

- (i) Veränderungen in der Berechnung des [Nettoinventarwerts] [bzw.] [Kurses] (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Preise oder Wertpapiere, auf deren Grundlage der [Nettoinventarwert] [bzw.] [Kurs] berechnet wird, sofern das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Nettoinventarwerts] [bzw.] [Kurses] infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach billigem Ermessen des Emittenten nicht mehr vergleichbar ist mit dem bislang maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des [Nettoinventarwerts] [bzw.] [Kurses],
- (ii) eine Veränderung oder Verletzung der Fondsbedingungen (einschließlich aber nicht begrenzt auf Veränderungen in Verkaufsprospekten des [Fonds] [Exchange Traded Fund]) oder jedes andere, den [Fonds] [Exchange Traded Fund] oder die Fondsanteile betreffende Ereignis, wie z. B. die Auflösung, Kündigung, Liquidation oder der Widerruf der Genehmigung bzw. Registrierung des [Fonds] [Exchange Traded Fund] oder die Annullierung der Eintragung oder Zulassung der Fondsanteile, die Unterbrechung, Verschiebung oder Aufgabe der Berechnung und Veröffentlichung des [Nettoinventarwerts] [bzw.] [Kurses] durch die Referenzstelle, die Übertragung, Pfändung oder Liquidierung wesentlicher Vermögenswerte des [Fonds] [Exchange Traded Fund], die nach billigem Ermessen des Emittenten wesentlich nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts hat,

(iii) the existence of a Market Disruption Event pursuant to § 7 of the Issue Specific Conditions which lasts for more than 30 Calculation Dates, (iv) the investigation of the activities of the fund company specified in the fund terms and conditions or of another responsible party specified in the fund terms and conditions by the relevant supervisory authorities in relation to the existence of unauthorized actions, the breach of a statutory, regulatory or other applicable provision or regulation, or for a similar reason, (v) the initiation of judicial or regulatory measures against the fund manager or the Reference Agent which in the reasonable discretion of the Issuer could have a material adverse effect on the fund units, (vi) the suspension of the issuance of new fund units or of the redemption of existing fund units or the compulsory redemption of fund units by the fund company, (vii) the replacement of the responsible party specified in the fund terms and conditions by a natural or legal person considered by the Issuer to be unsuitable in its reasonable discretion, (viii) a change in the accounting or tax laws applicable to the fund units in accordance with regulatory requirements, (ix) an event which makes it impossible or impracticable on a permanent basis to determine the price of the fund units, or (x) the occurrence of an event that would entitle the Issuer to adjust the Option Right in accordance with paragraph (1) of this No. 6, in	(iii) das Vorliegen einer Marktstörung gemäß § 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen, die mehr als 30 Berechnungstage anhält, (iv) die Überprüfung der Tätigkeit der in den Fondsbedingungen genannten Fondsgesellschaft bzw. eines anderen in den Fondsbedingungen genannten Verantwortlichen in Bezug auf das Vorliegen von unerlaubten Handlungen, der Verletzung einer gesetzlichen, regulatorischen oder sonstigen anwendbaren Vorschrift oder Regel oder aus einem ähnlichen Grund durch die zuständigen Aufsichtsbehörden, (v) die Einleitung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Schritte gegen den Fondsmanager oder die Referenzstelle, die nach billigem Ermessen des Emittenten wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Fondsanteile haben kann, (vi) die Aussetzung der Ausgabe neuer Fondsanteile oder die Aussetzung der Rücknahme bestehender Fondsanteile oder die zwangsweise Rücknahme von Fondsanteilen durch die Fondsgesellschaft, (vii) die Ersetzung des in den Fondsbedingungen genannten Verantwortlichen durch eine von dem Emittenten nach billigem Ermessen als ungeeignet betrachteten natürlichen oder juristischen Person, (viii) eine Änderung der auf die Fondsanteile anwendbaren aufsichtsrechtlichen Rechnungslegungs- oder Steuergesetze, (ix) ein Ereignis, welches die Feststellung des Preises des Fondsanteils dauerhaft unmöglich macht oder aus praktischen Gründen ausschließt, oder (x) das Eintreten eines Ereignisses, dass den Emittenten nach Absatz (1) dieser Nr. 6 zu einer Anpassung des Optionsrechts berechtigen würde,

circumstances where it is not reasonable for the Issuer to make the Adjustment or the Adjustment cannot be made.

(3) If the Reference Price is no longer officially determined and published by the Reference Agent but by another person, company or institution that the Issuer considers suitable in its reasonable discretion (the "**Substitute Reference Agent**"), then the Cash Amount [or the consideration due on redemption necessary for the purpose of delivering the Underlying] shall be calculated on the basis of the Reference Price officially determined and published by the Substitute Reference Agent. In addition, all references in these Terms and Conditions to the Reference Agent shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the Substitute Reference Agent.

No. 7 Market Disruption Events

(1) If a Market Disruption Event in accordance with paragraph (2) of this No. 7 exists on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following day which fulfills the criteria for a Valuation Date with respect to the Underlying in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The Issuer shall endeavor to give notice to the Warrant Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However, there shall be no obligation to give notice. If, as a result of the provisions of this paragraph, the Valuation Date has been postponed for [five (5)] [●] consecutive days that fulfill the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and if the Market Disruption Event continues to exist on that day as well, then that day shall be deemed to be the relevant Valuation Date with respect to the Underlying and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to the Underlying on any such deemed Valuation Date.

diese Anpassung jedoch nicht möglich oder dem Emittenten nicht zumutbar ist.

(3) Wird der Referenzpreis nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die der Emittent nach billigem Ermessen für geeignet hält, (die "**Ersatzreferenzstelle**") offiziell festgestellt und veröffentlicht, so wird der Auszahlungsbetrag [bzw. die zur Lieferung des Basiswerts erforderliche Tilgungsleistung] auf der Grundlage des von der Ersatzreferenzstelle offiziell festgestellten und veröffentlichten Referenzpreises berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Ersatzreferenzstelle.

Nr. 7 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Tag, der hinsichtlich des Basiswerts die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Bekanntmachung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)] [●] hintereinander liegende Tage, die die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllen, verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag hinsichtlich des Basiswerts als der relevante Bewertungstag, wobei der Emittent den Auszahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten hinsichtlich des Basiswerts bestimmen wird.

(2) "Market Disruption Event" shall mean (i) the suspension or restriction of trading generally on the exchange or exchanges or market or markets on which the assets on which the Underlying is based are listed or traded, (ii) the suspension or restriction of trading in individual assets on which the Underlying is based on the exchange or exchanges or market or markets on which those assets are listed or traded, (iii) the suspension or non-calculation of the Underlying as the result of a decision by the Reference Agent or for any other reason, (iv) the suspension or restriction of the valuation of the assets on which the Underlying is based with the consequence that the proper determination of the relevant price of the Underlying for a Calculation Date in accordance with the normal and accepted procedure for determining the relevant price of the [fund] [exchange traded fund] is not possible, or (v) events other than those described above but whose effects are comparable in economic terms with the events mentioned, if, in the reasonable discretion of the Issuer, that suspension, restriction or non-calculation or the other event occurs or exists in the last half of a Calculation Hour before the calculation of the Reference Price of the Underlying or of the assets on which the Underlying is based that would normally take place and is material for the fulfillment of the obligations arising from the Warrants. A restriction of the trading period or of the number of days on which trading takes place does not constitute a Market Disruption Event, provided that the	(2) "Marktstörung" bedeutet (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels an der Börse bzw. den Börsen bzw. dem Markt bzw. den Märkten, an der/dem/denen die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte notieren bzw. gehandelt werden, allgemein, (ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels einzelner dem Basiswert zugrunde liegender Werte an der Börse bzw. den Börsen bzw. dem Markt bzw. den Märkten, an der/dem/denen diese Werte notiert bzw. gehandelt werden, (iii) die Suspendierung oder Nichtberechnung des Basiswerts aufgrund einer Entscheidung der Referenzstelle oder aus irgendeinem anderen Grund, (iv) die Suspendierung oder Einschränkung der Bewertung der dem Basiswert zugrunde liegenden Vermögenswerte mit der Folge, dass eine ordnungsgemäße Bestimmung des maßgeblichen Kurses des Basiswerts nach dem üblichen und akzeptierten Verfahren zur Bestimmung des maßgeblichen Kurses des [Fonds] [Exchange Traded Fund] für einen Berechnungstag nicht möglich ist, oder (v) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die jedoch in ihren Auswirkungen den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind, sofern diese Suspendierung, Einschränkung oder Nichtberechnung bzw. das andere Ereignis nach billigem Ermessen des Emittenten in der letzten halben Berechnungsstunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Referenzpreises des Basiswerts bzw. der dem Basiswert zugrunde liegenden Werte eintritt bzw. besteht und für die Erfüllung der Verpflichtungen aus den Optionsscheinen wesentlich ist. Eine Beschränkung der Handelszeiten oder die Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, begründet keine

restriction is the result of a previously announced change in the regulations of the respective exchange or the respective market.]

[in the case of futures contracts as the Underlying, insert:]

No. 5 Underlying

(1) The "**Underlying**" [shall correspond to the futures contract specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions [with the Initial Expiry Date specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Initial Expiry Date**")]] [on the [Initial Reference Date][Issue Date] shall correspond to the futures contract specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions with the Relevant Expiry Month of those defined in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions next following the [Initial Reference Date][Issue Date] in respect of which a Rollover Date (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions) has not yet occurred on the [Initial Reference Date][Issue Date]].

(2) The "**Reference Price**" of the Underlying shall correspond to the Reference Price of the Underlying specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, as determined on the Relevant Exchange specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant Exchange**"). [The "**Daily Settlement Price**" of the Underlying shall correspond to the Daily Settlement Price of the Underlying as determined on the Relevant Exchange.] [The "**Observation Price**" of the Underlying shall correspond to the [prices for the Underlying calculated and published on an ongoing basis on the Relevant Exchange on Trading Days.][prices for the Underlying determined by the Issuer in its reasonable discretion, displayed on

Marktstörung, vorausgesetzt, dass die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der jeweiligen Börse bzw. des jeweiligen Marktes erfolgt.]

[im Fall von Futures-Kontrakten als Basiswert einfügen:]

Nr. 5 Basiswert

(1) Der "**Basiswert**" [entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Futures-Kontrakt [mit dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Anfänglichen Verfalltermin (der "**Anfängliche Verfalltermin**")]] [entspricht am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Futures-Kontrakt mit dem auf den [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] zeitlich nächstfolgenden der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen definierten Maßgeblichen Verfallsmonate in Bezug auf den ein Rollovertag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] noch nicht eingetreten ist].

(2) Der "**Referenzpreis**" des Basiswerts entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzpreis des Basiswerts, wie er an der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Börse (die "**Maßgebliche Börse**") festgestellt wird. [Der "**Daily Settlement Price**" des Basiswerts entspricht dem Daily Settlement Price des Basiswerts, wie er an Maßgeblichen Börse festgestellt wird.] [Der "**Beobachtungskurs**" des Basiswerts entspricht den [an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen für den Basiswert fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen.] [von dem Emittenten nach billigem Ermessen festgestellten, auf der in der Tabelle 2 des

an ongoing basis on the screen page specified for the Observation Price in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page for the Observation Price**") or a substitute page. If the Screen Page for the Observation Price is not available on the date specified or if the price is not displayed, the Observation Price shall be the price displayed on the corresponding page of another financial information service.]] ["**Observation Hours**" [shall be the Trading Hours] [shall be the period between [Monday][●][,] [08.00][●] a.m. and [Friday][●][,] [07.00][●] p.m. (in each case local time in [London][*alternative location: ●*)] [shall be the period during which prices for the Underlying are normally published continuously on the Screen Page for the Observation Price].] "**Trading Days**" shall be days on which the Underlying is normally traded on the Relevant Exchange. "**Trading Hours**" shall be hours during which the Underlying is normally traded on the Relevant Exchange on Trading Days.

[(3) The futures contract will be replaced in each case [on a Rollover Date] [*insert date of replacement: ●*] [with effect as of the beginning of the [*insert date on which replacement becomes effective: ●*]] by a futures contract with the same contract specifications, and the expiry date of the new relevant futures contract will correspond to [*insert specification of the expiry date: ●*]. [The Strike will be adjusted in each case [*insert date of adjustment: ●*] with effect as of the beginning of the [*insert date on which adjustment becomes effective: ●*]. The adjustment shall be made in such a way that the previous relevant Strike[, the Knock-Out Barrier] [*insert other relevant features: ●*] is reduced (or increased, respectively) by the absolute difference by which the settlement price of the previous relevant futures contract determined for the last Trading Day is higher (or lower, respectively) than the settlement price of the new relevant futures contract.] [by a futures contract with the same contract specifications such that the expiry date of the new relevant futures contract corresponds in each case to the nearest Relevant Expiry Month specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. The Strike is adjusted in each case on the Rollover Date [with effect as of [*insert the effective date of*

Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für den Beobachtungskurs angegebenen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite für den Beobachtungskurs**") oder einer diese ersetzenden Seite fortlaufend angezeigten Kursen für den Basiswert. Sollte die Bildschirmseite für den Beobachtungskurs nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs nicht angezeigt, entspricht der Beobachtungskurs dem Kurs, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird.]] ["**Beobachtungsstunden**" [sind die Handelsstunden] [ist der Zeitraum zwischen [Montag][●][,] [08:00][●] Uhr und [Freitag][●][,] [19:00][●] Uhr (jeweils Ortszeit [London][*anderer Ort: ●*)] [sind der Zeitraum, während dessen für den Basiswert auf der Bildschirmseite für den Beobachtungskurs üblicherweise fortlaufend Kurse veröffentlicht werden].] "**Handelstage**" sind Tage, an denen der Basiswert an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt wird. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen der Basiswert üblicherweise gehandelt wird.

[(3) Der Futures-Kontrakt wird jeweils [an einem Rollovertag] [*Zeitpunkt der Ersetzung einfügen: ●*] [mit Wirkung zum Beginn des [*Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Ersetzung einfügen: ●*]] durch einen Futures-Kontrakt mit den gleichen Kontraktsspezifikationen ersetzt, wobei der Verfalltermin des neuen maßgeblichen Futures-Kontraktes [*Spezifikation des Verfallstermins einfügen: ●*] entspricht. [Der Basispreis wird jeweils [*Zeitpunkt der Anpassung einfügen: ●*] mit Wirkung zum Beginn des [*Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Anpassung einfügen: ●*] angepasst. Die Anpassung erfolgt derart, dass sich der bisherige maßgebliche Basispreis[, die Knock-Out Barriere] [*anderes maßgebliches Ausstattungsmerkmal einfügen: ●*] um die absolute Differenz ermäßigt (bzw. erhöht), um die der für den letzten Handelstag festgestellte Abrechnungskurs des bisher maßgeblichen Futures-Kontraktes den Abrechnungskurs des nunmehr maßgeblichen Futures-Kontraktes überschreitet (bzw. unterschreitet).]] [durch einen Futures-Kontrakt mit den gleichen Kontraktsspezifikationen ersetzt, wobei der Verfalltermin des neuen maßgeblichen Futures-Kontraktes dem jeweils nächsten der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen

the replacement: ●]]. The Adjustment shall be affected by determining the result, rounded to [at least] [three (3)][●] decimal places, of the following calculation as the new Strike:

in the case of [insert product name including "Bull" or "Long" insert:●] Warrants:

$$\text{Strike(new)} = \text{Strike(old)} - (\text{RK(old)} - G) + (\text{RK(new)} + G)$$

in the case of [insert product name including "Bear" or "Short" insert:●] Warrants:

$$\text{Strike(new)} = \text{Strike(old)} - (\text{RK(old)} + G) + (\text{RK(new)} - G)$$

whereby the terms used in the formula shall have the following meaning:

"**Strike(old)**" is the relevant Strike of the Warrants before adjustments according to this paragraph.

"**RK(old)**" corresponds to the Daily Settlement Price on the Rollover Date for the futures contract to be replaced.

"**RK(new)**" corresponds to the Daily Settlement Price on the Rollover Date for the new futures contract.

"**G**" corresponds to transaction fees incurred for the replacement of the futures contract which will be specified by the Issuer at its reasonable discretion. The transaction fees per unit of the Underlying will not exceed the Maximum Transaction Fee specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.]

Maßgeblichen Verfallsmonate entspricht. Der Basispreis wird jeweils am Rollovertag [mit Wirkung zum [Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Ersetzung einfügen: ●]] angepasst. Die Anpassung erfolgt derart, dass das auf [mindestens] [drei (3)][●] Nachkommastellen gerundete Ergebnis folgender Berechnung als neuer Basispreis festgelegt wird:

bei [Produktnamen inkl. "Bull" bzw. "Long" einfügen: ●] Optionsscheinen:

$$\text{Basispreis(neu)} = \text{Basispreis(alt)} - (\text{RK(alt)} - G) + (\text{RK(neu)} + G)$$

bei [Produktnamen inkl. "Bear" bzw. "Short" einfügen: ●] Optionsscheinen:

$$\text{Basispreis(neu)} = \text{Basispreis(alt)} - (\text{RK(alt)} + G) + (\text{RK(neu)} - G)$$

wobei die in der Formel verwendeten Zeichen die folgende Bedeutung haben:

"**Basispreis(alt)**" entspricht dem maßgeblichen Basispreis der Optionsscheine vor der Anpassung gemäß diesem Absatz.

"**RK(alt)**" entspricht dem Daily Settlement Price am Rollovertag für den zu ersetzenden Futures-Kontrakt.

"**RK(neu)**" entspricht dem Daily Settlement Price am Rollovertag für den neuen Futures-Kontrakt.

"**G**" entspricht den für die Ersetzung des Futures-Kontraktes anfallenden Transaktionsgebühren, die von dem Emittenten nach billigem Ermessen festgestellt werden. Die Transaktionsgebühr für eine Einheit des Basiswerts entspricht höchstens der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maximalen Transaktionsgebühr.]

[The Knock-Out Barrier will be adjusted on the Rollover Date pursuant to No. 2b (2) of the Issue Specific Conditions following the adjustment of the Strike.]]

No. 6 Adjustments

(1) If the Underlying has been modified due to circumstances set out in the following paragraphs, the Issuer shall have the right to adjust the features of the Warrants (referred to in the following as "**Adjustments**").

(2) If, during the term of the Warrants, changes are made to the concept on which the futures contract is based which are so fundamental that it is no longer comparable with the previous concept as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or if trading in the futures contracts is permanently discontinued on the Relevant Exchange, the Issuer will determine a theoretical daily settlement price for each business day of the Relevant Exchange from the date when the changes occur onward. The price shall be determined on the basis of the method of calculation currently used to determine the theoretical contract value (fair value) of the futures contract. In the event that a theoretical daily settlement price is determined, it shall be deemed to be a daily settlement price within the meaning of these Terms and Conditions.

(3) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for the Underlying that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the Underlying, shall entitle the Issuer to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change.

[Die Knock-Out Barriere wird am Rollovertag nach Anpassung des Basispreises gemäß Nr. 2b Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen angepasst.]]

Nr. 6 Anpassungen

(1) Soweit der Basiswert sich aufgrund von in den folgenden Absätzen aufgeführten Umständen geändert hat, hat der Emittent das Recht, die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine anzupassen (nachfolgend "**Anpassungen**").

(2) Wenn während der Laufzeit der Optionsscheine das dem Futures-Kontrakt zugrunde liegende Konzept so grundlegend verändert wird, dass nach billigem Ermessen des Emittenten eine Vergleichbarkeit mit dem bisherigen Konzept nicht mehr gegeben ist, oder der Handel mit den Futures-Kontrakten an der Maßgeblichen Börse endgültig eingestellt wird, wird der Emittent vom Tage des Eintritts der Änderungen an für jeden Geschäftstag der Maßgeblichen Börse einen fiktiven täglichen Abrechnungspreis festlegen. Diese Festlegung erfolgt auf der Grundlage des Berechnungsverfahrens, das derzeit zur Bestimmung des theoretischen Kontraktwertes (*fair value*) des Futures-Kontraktes angewendet wird. Im Falle der Festlegung eines fiktiven täglichen Abrechnungspreises gilt dieser als täglicher Abrechnungspreis im Sinne dieser Emissionsbedingungen.

(3) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist.

(4) In the event that the Underlying is permanently delisted on the Relevant Exchange but continues to be listed on another exchange or another market which the Issuer in its reasonable discretion considers to be suitable (the "**New Relevant Exchange**"), then, subject to extraordinary termination of the Warrants by the Issuer pursuant to No. 2 of the General Conditions, the Cash Amount shall be calculated on the basis of the corresponding prices for the Underlying calculated and published on the New Relevant Exchange. In addition, all references in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the New Relevant Exchange.

(5) If the Issuer determines that the continued calculation of the value of the Underlying in accordance with paragraph (2) of this No. 6 is not possible or that, following a change in the Conditions or the tradability of the Underlying, it is not possible for other reasons to make an Adjustment that would reflect the changes that have occurred appropriately from a financial point of view, the Issuer will terminate the Warrants pursuant to No. 2 of the General Conditions.

(6) The Issuer shall give notice of the Adjustments and the date on which the Adjustments become effective in accordance with No. 4 of the General Conditions.

No. 7 Market Disruption Events

(1) If a Market Disruption Event in accordance with paragraph (2) of this No. 7 exists on the Valuation Date, then the Valuation Date shall be postponed to the next following day which fulfills the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The Issuer shall endeavor to give notice to the Warrant Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However,

(4) Im Falle der endgültigen Einstellung der Notierung des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse, in welchem Fall eine Notierung jedoch an einer anderen Börse oder einem anderen Markt besteht, die oder den der Emittent nach billigem Ermessen für geeignet hält (die "**Neue Maßgebliche Börse**"), wird, sofern der Emittent die Optionsscheine nicht außerordentlich gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen kündigt, der Auszahlungsbetrag auf der Grundlage der an der Neuen Maßgeblichen Börse berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Maßgebliche Börse.

(5) Sollte der Emittent feststellen, dass eine Weiterberechnung des Wertes des Basiswerts gemäß Absatz (2) dieser Nr. 6 nicht möglich ist, oder, dass aus sonstigen Gründen nach einer Änderung der Bedingungen oder der Handelbarkeit des Basiswerts keine wirtschaftlich sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen möglich ist, wird der Emittent die Optionsscheine gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen kündigen.

(6) Der Emittent wird die Anpassungen und den Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Anpassungen gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 7 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Tag, der die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine

there shall be no obligation to give notice. If, as a result of the provisions of this paragraph, the Valuation Date has been postponed for [five (5)][●] consecutive days that fulfill the criteria for a Valuation Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and if the Market Disruption Event continues to exist on that day as well, then that day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing on any such deemed Valuation Date.

(2) **"Market Disruption Event"** shall mean

- (i) the suspension or restriction of trading in the Underlying on the Relevant Exchange, or
- (ii) a material change to the method of price-setting or the trading conditions with respect to the Underlying on the Relevant Exchange.

A change in the Trading Days or Trading Hours on or during which the Underlying is traded does not constitute a Market Disruption Event, provided that the change takes place as the result of a previously announced change in the trading regulations by the Relevant Exchange.]

[in the case of an index or an exchange rate as the Underlying or of indices or exchange rates as Basket Constituents and/or in case any other reference value that qualifies as benchmark in the meaning of the EU Benchmark Regulation as component of the calculation of the Cash Amount or the determination type of redemption, insert:

Pflicht zur Bekanntmachung besteht jedoch nicht. Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinander liegende Tage, die die Kriterien für einen Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllen, verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei der Emittent den Auszahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen wird.

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

- (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels in dem Basiswert an der Maßgeblichen Börse, oder
- (ii) die wesentliche Änderung der Methode der Preisfeststellung oder der Handelsbedingungen hinsichtlich des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse.

Eine Änderung der Handelstage oder Handelsstunden, an denen der Basiswert gehandelt wird, begründet keine Marktstörung, vorausgesetzt, dass die Änderung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Handelsregularien durch die Maßgebliche Börse erfolgt.]

[im Fall eines Index oder eines Wechselkurses als Basiswert bzw. von Indizes oder Wechselkursen als Korbbestandteilen und/oder im Falle eines anderen Referenzwerts, der als Benchmark im Sinne der EU Benchmark-Verordnung gilt, als Bestandteil der Berechnung des Auszahlungsbetrags oder der Bestimmung der Art der Einlösung, einfügen:

No. 8**Adjustments due to an Administrator/Benchmark Event**

(1) The [Underlying] [and the] [Reference Interest Rate] is a benchmark ("**Benchmark**") within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**EU Benchmark Regulation**"). Therefore, the following additional adjustment rules apply:

Upon the occurrence of an Administrator/Benchmark Event with respect to [the] [a] Benchmark (the "**Affected Benchmark**") as determined by the Issuer in its reasonable discretion on or after the Issue Date, the following shall apply:

- (i) The Issuer shall, in its reasonable discretion, determine the benchmark that is the successor to or replacement of the Affected Benchmark which is formally recommended by any Relevant Nominating Body (the "**Successor Benchmark**"); or
- (ii) if no Successor Benchmark is available, the Issuer shall, in its reasonable discretion, determine the benchmark which is customarily applied in international [debt] capital markets transactions for the purposes of determining the Affected Benchmark (the "**Alternative Benchmark**" and together with the Successor Benchmark, the "**New Benchmark**").

(2) In this context the following definitions shall apply:

"**Administrator/Benchmark Event**": The occurrence of a Benchmark Modification or Cessation Event, a Non-Approval Event, a Rejection Event or a Suspension/Withdrawal Event all as determined by the Issuer.

Nr. 8**Anpassungen aufgrund eines Administrator/Benchmark-Ereignisses**

(1) Bei dem [Basiswert] [und dem] [Referenzzinssatz] [●] handelt es sich um einen Referenzwert (auch "**Benchmark**") im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 ("**EU Benchmark-Verordnung**"). Daher gelten die folgenden zusätzlichen Anpassungsregelungen:

Bei Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses in Bezug auf [die] [eine] Benchmark (die "**Betroffene Benchmark**"), wie vom Emittenten an oder nach dem Ausgabetag nach billigem Ermessen festgestellt, gilt Folgendes:

- (i) Der Emittent bestimmt nach billigem Ermessen die Benchmark, die der Nachfolger oder der Ersatz der Betroffenen Benchmark ist, welche von dem Maßgeblichen Nominierungsgremium formell empfohlen wird (die "**Nachfolge-Benchmark**"); oder
- (ii) wenn keine Nachfolge-Benchmark verfügbar ist, bestimmt der Emittent nach billigem Ermessen die Benchmark, die üblicherweise bei internationalen [Debt] Capital Markets-Transaktionen zur Bestimmung der Betroffenen Benchmark verwendet wird (die "**Alternative Benchmark**" und zusammen mit der Nachfolge-Benchmark, die "**Neue Benchmark**").

(2) In diesem Zusammenhang gelten die folgenden Definitionen:

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**": Der Eintritt eines Benchmark-Änderungs- oder -Einstellungsereignisses, eines Nichtgenehmigungsereignisses, eines Ablehnungsereignisses oder eines

"Benchmark Modification or Cessation Event": The occurrence of any of the following events:

- (i) any material change in such Benchmark;
- (ii) the permanent or indefinite cancellation or cessation in the provision of such Benchmark;
- (iii) a regulator or other official sector entity prohibits the use of such Benchmark for the Issuer or any other entity generally or in respect of the Warrants.

"Non-Approval Event": Non-Approval Event means:

- (i) any authorization, registration, recognition, endorsement, equivalence or approval in respect of the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark has not been or will not be obtained;
- (ii) the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark has not been or will not be included in an official register; or
- (iii) the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark does not or will not fulfil any legal or regulatory requirement applicable to the Warrants, the Issuer or the Benchmark,

in each case, as required under any applicable law or regulation in order for the Issuer or any other entity to perform its obligations in respect of the

Aussetzungs-/Aufhebungsereignisses, jeweils wie vom Emittenten festgestellt.

"Benchmark-Änderungs- oder –Einstellungsereignis": Der Eintritt eines der folgenden Ereignisse:

- (i) eine wesentliche Änderung dieser Benchmark;
- (ii) die dauerhafte oder unbestimmte Aufhebung oder Einstellung der Bereitstellung dieser Benchmark;
- (iii) eine Aufsichtsbehörde oder eine andere offizielle Stelle des betreffenden Wirtschaftszweigs untersagt die Verwendung einer solchen Benchmark für den Emittenten oder eine andere Stelle im Allgemeinen oder in Bezug auf die Optionsscheine.

"Nichtgenehmigungsereignis": Nichtgenehmigungsereignis bedeutet, dass:

- (i) eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Feststellung der Gleichwertigkeit oder Genehmigung in Bezug auf die Benchmark oder den Administrator oder Sponsor der Benchmark nicht erlangt wurde oder nicht erlangt werden wird;
- (ii) die Benchmark oder der Administrator oder Sponsor der Benchmark nicht in ein amtliches Register aufgenommen wurde oder aufgenommen werden wird; oder
- (iii) die Benchmark oder der Administrator oder Sponsor der Benchmark auf die Optionsscheine, den Emittenten oder die Benchmark anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen nicht erfüllt oder nicht erfüllen wird,

jeweils wie dies nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erforderlich ist, damit der Emittent oder eine andere Stelle seine/ihre Verpflichtungen in

Warrants. For the avoidance of doubt, a Non-Approval Event shall not occur if the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark is not or will not be included in an official register because its authorization, registration, recognition, endorsement, equivalence or approval is suspended if, at the time of such suspension, the continued provision and use of the Benchmark is permitted in respect of the Warrants under the applicable law or regulation during the period of such suspension.

"Relevant Nominating Body": In respect of the replacement of the Affected Benchmark:

- [(i) the central bank for the currency to which the Benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Benchmark or screen rate (as applicable); or
- [(ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the Benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.] [●]

"Rejection Event": The relevant competent authority or other relevant official body rejects or refuses or will reject or refuse any application for authorization, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required in relation to the Warrants, the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark under any

Bezug auf die Optionsscheine erfüllt. Zur Klarstellung wird festgehalten: Wird die Benchmark oder der Administrator oder Sponsor der Benchmark gegenwärtig oder künftig nicht in ein amtliches Register aufgenommen, weil ihre/seine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Feststellung der Gleichwertigkeit oder Genehmigung ausgesetzt wird, tritt kein Nichtgenehmigungsereignis ein, sofern zum Zeitpunkt dieser Aussetzung die weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Optionsscheine während eines solchen Zeitraums der Aussetzung nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erlaubt ist.

"Maßgebliches Nominierungsgremium": In Bezug auf die Ersetzung der Betroffenen Benchmark:

- [(i) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder die Screen-Rate (soweit anwendbar) bezieht, oder jede Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Administrator der Benchmark oder der Screen-Rate (soweit anwendbar) zuständig ist; oder
- [(ii) jede Arbeitsgruppe oder jedes Komitee, die/das von (a) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder die Screen-Rate (soweit anwendbar) bezieht, gesponsert, geleitet oder mit-geleitet wird, (b) jede Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Beaufsichtigung des Administrators der Benchmark oder der Screen-Rate (soweit anwendbar) zuständig ist, (c) eine Gruppe der vorstehend genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (d) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder ein Teil davon.] [●]

"Ablehnungsereignis": Die jeweilige zuständige Behörde oder andere zuständige amtliche Stelle lehnt gegenwärtig oder zukünftig einen Antrag auf Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Feststellung der Gleichwertigkeit, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register, die jeweils in Bezug auf die Optionsscheine, die Benchmark oder den

applicable law or regulation for the Issuer or any other entity to perform its obligations in respect of the Warrants.

"Suspension/Withdrawal Event":

- (i) the relevant competent authority or other relevant official body suspends or withdraws or will suspend or withdraw any authorization, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval in relation to the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark which is required under any applicable law or regulation in order for the Issuer or any other entity to perform its obligations in respect of the Warrants; or
- (ii) the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark is or will be removed from any official register where inclusion in such register is or will be required under any applicable law in order for the Issuer or any other entity to perform its obligations in respect of the Warrants.

For the avoidance of doubt, a Suspension/Withdrawal Event shall not occur if such authorization, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval referred to in (i) above is or will be suspended or where inclusion in any official register referred to in (ii) above is or will be withdrawn if, at the time of such suspension or withdrawal, the continued provision and use of the Benchmark is permitted in respect of the Warrants under the applicable law or regulation during the period of such suspension or withdrawal.

Administrator oder Sponsor der Benchmark nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erforderlich ist, damit der Emittent oder eine andere Stelle seine/ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Optionsscheine erfüllt, ab oder weist diese zurück.

"Aussetzungs-/Aufhebungsereignis":

- (i) die jeweilige zuständige Behörde oder andere zuständige amtliche Stelle setzt gegenwärtig oder zukünftig einen Antrag auf Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Entscheidung über die Gleichwertigkeit oder Genehmigung in Bezug auf die Benchmark oder den Administrator oder Sponsor der Benchmark, die nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erforderlich ist, damit der Emittent oder ein andere Stelle seine/ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Optionsscheine erfüllt, aus oder hebt diese auf; oder
- (ii) die Benchmark oder der Administrator oder Sponsor der Benchmark wird gegenwärtig oder zukünftig aus einem amtlichen Register gestrichen, wenn die Einbeziehung in dieses Register nach anwendbarem Recht gegenwärtig oder zukünftig erforderlich ist, damit der Emittent oder eine andere Stelle ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Optionsscheine erfüllt.

Zur Klarstellung wird festgehalten: Wird die unter (i) genannte Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Entscheidung über die Gleichwertigkeit oder Genehmigung gegenwärtig oder zukünftig ausgesetzt oder die unter (ii) genannte Einbeziehung in ein amtliches Register gegenwärtig oder zukünftig aufgehoben, tritt kein Aussetzungs-/Aufhebungsereignis ein, sofern zum Zeitpunkt dieser Aussetzung oder Aufhebung die weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Optionsscheine während eines solchen Zeitraums der Aussetzung oder Aufhebung nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erlaubt ist.

(3) Notice shall be given of the New Benchmark and the date on which it first applies in accordance with No. 4 of the General Conditions. [However, the first-time application shall take place no later than from the [immediately following] [●] [relevant] [Adjustment Period] [or] [Observation Period] [●].] All references in these Terms and Conditions to the Benchmark shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the New Benchmark.

(4) In the event of the determination of a New Benchmark as a result of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event, the Issuer shall have the right to adjust the Option Right accordingly at its reasonable discretion, taking into account market practice with respect to the New Benchmark. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Option Right shall first apply, taking account of the date of the change. Notice shall be given of the adjusted Option Right and the date on which it first applies in accordance with No. 4 of the General Conditions.

(5) In the case of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event due to the EU Benchmark Regulation, the provisions of this No. 8 shall take precedent over any other provisions in these Terms and Conditions under which the Issuer may make adjustments to the Terms and Conditions due to the occurrence of the same event; the Issuer shall decide in its reasonable discretion whether this is the case.]

2. General Conditions

No. 1

Form of the Warrants; Collective Custody; Status; Increase of Issue Size; Repurchases

(1) *In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent and in case that "Global Bearer Certificate" is specified as*

(3) Die Neue Benchmark sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. [Die erstmalige Anwendung erfolgt jedoch spätestens ab dem [unmittelbar folgenden] [●] [relevanten] [Anpassungszeitraum] [bzw.] [Beobachtungszeitraum] [●].] Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Benchmark gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Benchmark.

(4) Im Falle der Bestimmung einer Neuen Benchmark infolge des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses, ist der Emittent berechtigt, das Optionsrecht nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Marktpraxis in Bezug auf die Neue Benchmark entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde gelegt wird. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Im Falle des Eintritts eines Administrator/Benchmark-Ereignisses aufgrund der EU Benchmark-Verordnung haben die Bestimmungen dieser Nr. 8 Vorrang vor anderen Bestimmungen in diesen Emissionsbedingungen, nach denen der Emittent aufgrund des Eintritts desselben Ereignisses Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen kann; der Emittent entscheidet nach billigem Ermessen, ob dies der Fall ist.]

2. Allgemeine Bedingungen

Nr. 1

Form der Optionsscheine; Girosammelverwahrung; Status; Aufstockung; Rückkauf

(1) *Für den Fall, dass Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle und "Inhaber-Sammelurkunde" als Form der Optionsscheine*

form of the Warrants pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Each series of Warrants issued by the Issuer shall be represented by a global bearer certificate (referred to in the following as "**Global Bearer Certificate**"), which shall be deposited with the Depository Agent in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. Definitive securities will not be issued during the entire term. Warrant Holders shall have no right to the delivery of definitive securities.

The Issuer reserves the right to replace the Securities issued by means of global certificates in accordance with § 6 (3) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "**eWpG**") by central register securities with the same content. The Issuer shall announce such replacement without undue delay in accordance with No. 4 of the General Conditions.

In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent and in case that "Central Register Security" is specified as form of the Warrants pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Each series of Warrants issued by the Issuer shall be registered in the form of an electronic security (central register security as defined in § 4 (2) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "**eWpG**")) (hereinafter referred to as "**Central Register Security**"), which shall be maintained with the Depository Agent in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions. The Central Register Security shall be registered with the Depository Agent. The Depository Agent is entered in the central register as the holder (collective entry) and holds the Warrants on a fiduciary basis for the respective Security Holders. Central Register Securities in collective entry are deemed by law to be collective securities holdings. Definitive securities will not be issued during the entire term. Warrant Holders shall have no right to the delivery of definitive securities.

gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Jede Serie der vom Emittenten begebenen Optionsscheine ist jeweils in einer Inhaber-Sammelurkunde (nachfolgend "**Inhaber-Sammelurkunde**" genannt) verbrieft, die bei der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen hinterlegt ist. Effektive Wertpapiere werden während der gesamten Laufzeit nicht ausgegeben. Optionsscheininhaber haben kein Recht auf Lieferung effektiver Stücke.

Der Emittent behält sich vor, die mittels Urkunde begebenen Wertpapiere gemäß § 6 Absatz 3 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") durch inhaltsgleiches Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen. Der Emittent wird diese Ersetzung nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen unverzüglich bekannt machen.

Für den Fall, dass Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle und "Zentralregisterwertpapiere" als Form der Optionsscheine gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Jede Serie der vom Emittenten begebenen Optionsscheinen ist jeweils in Form eines elektronischen Wertpapiers (Zentralregisterwertpapier im Sinne des § 4 Absatz (2) des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**")) (nachfolgend "**Zentralregisterwertpapier**" genannt) in einem elektronischen Wertpapierregister registriert, das bei der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen geführt wird. Die Verwahrstelle ist als Inhaber in das zentrale Register eingetragen (Sammleintragung) und verwaltet die Optionsscheine treuhänderisch für die jeweiligen Optionsscheininhaber. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten per Gesetz als Wertpapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Gläubigers besteht nicht. Effektive Wertpapiere werden während der gesamten Laufzeit nicht

The Issuer reserves the right to replace the Central Register Securities in accordance with section 6 para. 2 eWpG by a Security with the same content issued by means of a global certificate. The Issuer shall announce such replacement without undue delay in accordance with No. 4 of the General Conditions.

*In case Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Nederland**") is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:*

The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.

*In case Euroclear France S.A. ("**Euroclear France S.A.**") is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:*

The Warrants will be issued in dematerialized bearer form (*au porteur*) and inscribed in the books of the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions which shall credit the accounts of the Account Holders. For the purposes of these Terms and Conditions, "**Account Holder**" means any authorised financial intermediary institution entitled to hold securities **accounts**, directly or indirectly, with the Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions, and includes Euroclear Bank SA/NV and the depository bank for Clearstream Banking, société anonyme. Title to the Warrants will be evidenced in accordance with Articles L.211-3 *et seq.* and R.211-1 *et seq.* of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) by book entries (*inscriptions en compte*). No physical

ausgegeben. Optionsscheininhaber haben kein Recht auf Lieferung effektiver Stücke.

Der Emittent behält sich vor, die Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 Absatz 2 eWpG durch ein inhaltsgleiches mittels Urkunde begebenes Wertpapier zu ersetzen. Der Emittent wird diese Ersetzung nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen unverzüglich bekannt machen.

*Wenn Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Nederland**") als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:*

Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und im Buchführungssystem der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen nach niederländischem Recht erfasst. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

*Wenn Euroclear France S.A. ("**Euroclear France S.A.**") als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:*

Die Optionsscheine werden in dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) in den Büchern der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen sind "**Kontoinhaber**" alle autorisierten Finanzintermediäre, die berechtigt sind, direkt oder indirekt Wertpapierkonten bei der Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen zu unterhalten, und umfasst Euroclear Bank SA/NV und die Depotbank von Clearstream Banking, société anonyme. Die Eigentumsrechte an den Optionsscheinen werden gemäß Artikel L.211-3 ff. und Artikel R.211-1 ff. des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*) durch buchmäßige

document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Warrants.

In case Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A. ("Interbolsa") is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants will be issued in dematerialized form (*forma escritural*) and represented by book entries (*registros em conta*) and centralised through the Central de Valores Mobiliários ("CVM") managed by Interbolsa in accordance with Portuguese law. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.

In case Euroclear Finland Ltd. ("Euroclear Finland Ltd.") is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.

In case Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants will be issued in registered form and registered in the book-entry system of Euroclear Sweden AB in accordance with the Swedish Financial Instruments Account Act (SFS 1998:1479). No global certificate and no definitive securities will be issued in respect of the Warrants.

Erfassung (*inscriptions en compte*) belegt. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.

Wenn Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A. ("Interbolsa") als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Optionsscheine werden in Übereinstimmung mit portugiesischem Recht in dematerialisierter Form (*forma escritural*) ausgegeben und buchmäßig (*registros em conta*) erfasst sowie über das von Interbolsa verwaltete Central de Valores Mobiliários ("CVM") zentral verwahrt. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

Wenn Euroclear Finland Ltd. ("Euroclear Finland Ltd.") als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Optionsscheine werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

Wenn Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Optionsscheine werden in registrierter Form ausgegeben und gemäß dem schwedischen Finanzinstrumentenkontogesetz (SFS 1998: 1479) im Buchungssystem von Euroclear Sweden AB registriert. Im Zusammenhang

(2) In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent and in case that "Global Bearer Certificate" is specified as form of the Warrants pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants shall be transferred as co-ownership interests in the respective Global Bearer Certificate in accordance with the regulations of the Depository Agent and, outside the Clearing Territory of the Depository Agent, of the Additional Depository Agents in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions or, in the case of No. 7 (5) of the General Conditions, of other foreign depository agents or custodians.

In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent and in case that "Central Register Security" is specified as form of the Warrants pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants shall be transferred as co-ownership interests in the respective Central Register Security in accordance with the regulations of the Depository Agent and, outside the Clearing Territory of the Depository Agent, of the Additional Depository Agents in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions or, in the case of No. 7 (5) of the General Conditions, of other foreign depository agents or custodians.

In case Euroclear Nederland is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Title to the Warrants will pass by transfer between accountholders at the Depository Agent affected in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the Depository Agent that are in force and effect from time to time.

mit den Optionsscheinen werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.

(2) Für den Fall, dass Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle und "Inhaber-Sammelurkunde" als Form der Optionsscheine gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung der Optionsscheine erfolgt als Miteigentumsanteile an der jeweiligen Inhaber-Sammelurkunde gemäß den Regeln der Verwahrstelle und, außerhalb des Clearinggebietes der Verwahrstelle, der weiteren Verwahrstellen gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen oder im Falle von Nr. 7 Absatz (5) der Allgemeinen Bedingungen anderer ausländischer Verwahrstellen oder Lagerstellen.

Für den Fall, dass Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle und "Zentralregisterwertpapier" als Form der Optionsscheine gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung der Optionsscheine erfolgt als Miteigentumsanteile an dem jeweiligen Zentralregisterwertpapier gemäß den Regeln der Verwahrstelle und, außerhalb des Clearinggebietes der Verwahrstelle, der weiteren Verwahrstellen gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen oder im Falle von Nr. 7 Absatz (5) der Allgemeinen Bedingungen anderer ausländischer Verwahrstellen oder Lagerstellen.

Wenn Euroclear Nederland als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung des Eigentums an den Optionsscheinen erfolgt zwischen den Kontoinhabern bei der Verwahrstelle gemäß den jeweils anwendbaren und/oder ausgegebenen Rechtsvorschriften, Regeln und Vorschriften der Verwahrstelle.

In case Euroclear France S.A. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Title to the Warrants shall pass upon, and transfer of such Warrants may only be affected through, registration of the transfer in the accounts of the Account Holders in accordance with the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder of any Warrant shall be deemed to be and may be treated as its owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, or an interest in it, and no person shall be liable for so treating the holder.

In case Interbolsa is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants will be freely transferable by way of book entries in the accounts of authorized financial intermediaries entitled to hold securities control accounts with Interbolsa on behalf of their customers ("**Affiliate Members of Interbolsa**", which includes any custodian banks appointed by Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme for the purpose of holding accounts on behalf of Euroclear Bank SA/NV and Clearstream Banking, société anonyme) and each Warrant having the same ISIN shall have the same denomination or unit size (as applicable) and, if admitted to trading on the Euronext Lisbon regulated market ("**Euronext Lisbon**"), such Warrants shall be transferrable in lots at least equal to such denomination or unit multiples thereof.

In case Euroclear Finland Ltd. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Wenn Euroclear France S.A. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung des Eigentums an den Optionsscheinen erfolgt bei und ausschließlich durch Übertragung dieser Optionsscheine durch Eintragung der Übertragung in den Konten der Kontoinhaber gemäß dem französischen Währungs- und Finanzgesetzbuch (*Code monétaire et financier*). Sofern nicht anderweitig von einem zuständigen Gericht angeordnet oder gesetzlich vorgeschrieben, gilt der Inhaber eines Optionsscheins in jeder Hinsicht als dessen Eigentümer und ist als solcher zu behandeln, unabhängig davon, ob entsprechende Verpflichtungen nicht fristgerecht erfüllt wurden, sowie unabhängig von etwaigen diesbezüglichen Eigentums- oder Anspruchsanzeigen, und niemand haftet aufgrund einer solchen Behandlung des Inhabers.

Wenn Interbolsa als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Optionsscheine sind buchmäßig in den Konten der zugelassenen Finanzintermediäre, die berechtigt sind, Wertpapierkonten im Namen ihrer Kunden bei Interbolsa zu unterhalten ("**Angeschlossenen Mitglieder von Interbolsa**" wie u.a. von Euroclear Bank SA/NV und/oder Clearstream Banking, société anonyme, für die Kontoführung in deren Namen ernannte Depotbanken) erfasst und damit frei übertragbar, wobei Optionsscheine mit der gleichen ISIN den gleichen Nennbetrag bzw. die gleiche Stückelung aufweisen und, sofern die Optionsscheine zum Handel am geregelten Markt der Euronext Lissabon ("**Euronext Lissabon**") zugelassen sind, in Handelseinheiten übertragen werden können, die mindestens diesem Nennbetrag oder einem Vielfachen dessen entsprechen.

Wenn Euroclear Finland Ltd. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

The registration of transfers of the Warrants in the book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. will be made through an authorized account operator. All registration measures relating to the Warrants will be made in accordance with applicable laws and the rules, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear Finland Ltd. A Warrant Holder is deemed to be a person who is registered in a book-entry account managed by the account operator as holder of a Warrant. Where Warrants are held through an authorized custodial nominee account holder, such nominee account holder shall be deemed to be a Warrant Holder. The Issuer is entitled to receive from Euroclear Finland Ltd. a transcript of the register for the Warrants.

In case Euroclear Sweden AB is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Title to the Warrants will pass by transfer between accountholders at the Depository Agent affected in accordance with the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the Depository Agent that are in force and effect from time to time.

(3) The Warrants create direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer that rank *pari passu* in relation to one another and in relation to all other current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of obligations that have priority due to mandatory statutory provisions.

(4) The Issuer shall be entitled to issue further Warrants with the same features at any time, without the consent of the Warrant Holders, by consolidating these with the original Warrants in a single issue and increasing their total volume. In the case of such an Increase of Issue Size, the term "**Warrants**" shall also refer to the additional Warrants issued.

Die Registrierung von Übertragungen der Optionsscheine in dem von Euroclear Finland Ltd. betriebenen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren erfolgt über einen zugelassenen Kontobetreiber. Alle Registrierungsmaßnahmen in Bezug auf die Optionsscheine werden gemäß den geltenden Regeln und Vorschriften und den von Euroclear Finland Ltd. angewendeten und/oder ausgegebenen Verfahrensabläufen durchgeführt. Als Optionsscheininhaber gilt eine Person, die in einem Buchungskonto, das vom Kontobetreiber verwaltet wird, als Inhaber eines Optionsscheins registriert ist. Wenn Optionsscheine über einen zugelassenen benannten Depotkontoinhaber gehalten werden, gilt der benannte Kontoinhaber als Optionsscheininhaber. Der Emittent ist berechtigt, von Euroclear Finland Ltd. eine Abschrift des Registers für die Optionsscheine zu erhalten.

Wenn Euroclear Sweden AB als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung des Eigentums an den Optionsscheinen erfolgt zwischen den Kontoinhabern bei der Verwahrstelle gemäß den jeweils anwendbaren und/oder ausgegebenen Rechtsvorschriften, Regeln und Vorschriften der Verwahrstelle.

(3) Die Optionsscheine begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen auf Grund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

(4) Der Emittent ist berechtigt, ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber jederzeit weitere Optionsscheine mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den Optionsscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "**Optionsscheine**" umfasst im Falle einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Optionsscheine.

(5) The Issuer shall be entitled to repurchase Warrants via the exchange or by means of off-exchange transactions at any time and at any price. The Issuer shall be under no obligation to inform the Warrant Holders of such repurchases. The repurchased Warrants may be cancelled, held, resold or used by the Issuer in some other manner.

No. 2 Extraordinary Termination

(1) The Issuer shall have the right to terminate all of the Warrants of a Series extraordinarily by giving notice pursuant to No. 4 of the General Conditions, specifying the Termination Amount defined in accordance with paragraph (3) of this No. 2, and to declare them due for early repayment

- (a) on the occurrence at any time of circumstances in which the Issuer is (or, in the determination of the Calculation Agent, there is a reasonable likelihood that, within the next 30 Business Days, the Issuer will become) subject to any withholding or reporting obligations pursuant to Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, with respect to the relevant Warrants (a "**Section 871(m) Event**"), provided that such Section 871(m) Event occurs after the Issue Date of the relevant Warrants, or
- (b) on the occurrence of one of the Termination Events described below if an adjustment in accordance with No. 6 of the Issue Specific Conditions is not possible for any reasons whatsoever.

(5) Der Emittent ist berechtigt, jederzeit Optionsscheine über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem beliebigen Preis zurückzuerwerben. Der Emittent ist nicht verpflichtet, die Optionsscheininhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Optionsscheine können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Emittenten in anderer Weise verwendet werden.

Nr. 2 Außerordentliche Kündigung

(1) Der Emittent ist berechtigt, sämtliche Optionsscheine einer Serie durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des gemäß Absatz (3) dieser Nr. 2 definierten Kündigungsbetrags außerordentlich zu kündigen und vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen,

- (a) bei Eintritt von Umständen zu einem beliebigen Zeitpunkt, aufgrund derer der Emittent in Bezug auf die betreffenden Optionsscheine einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils geltenden Fassung unterliegt (oder gemäß der Feststellung der Berechnungsstelle eine hinreichende Wahrscheinlichkeit besteht, dass der Emittent einer solchen innerhalb der nächsten 30 Geschäftstage unterliegen wird) (ein "**Section 871(m) Ereignis**"), vorausgesetzt, dass dieses Section 871(m) Ereignis nach dem Ausgabebetrag der betreffenden Optionsscheine eintritt, oder
- (b) bei Eintritt eines der nachfolgend beschriebenen Kündigungereignisse, sofern eine Anpassung nach Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist.

"Termination Events" shall be (a) the occurrence of a circumstance for which the Issuer is not responsible as a result of which the fulfillment of its obligations arising from the Warrants becomes or has become – for whatever reason – in whole or in part unlawful or impracticable or unreasonable from a financial point of view, or (b) a change in the legal position or regulatory conditions or instructions as a result of which it has become unlawful for the Issuer to maintain its hedge positions, or (c) the occurrence of a circumstance for which the Issuer is not responsible that makes it impossible or unreasonable for the Issuer (i) to convert the Reference Currency of the Underlying into the Settlement Currency of the Warrants by means of normal and legal transactions on the foreign exchange market or (ii) to transfer deposits held in the Reference Currency of the Underlying from a specific jurisdiction into another, or (iii) the occurrence of other circumstances for which the Issuer is not responsible that have a comparable negative effect on the convertibility of the Reference Currency of the Underlying into the Settlement Currency of the Warrants if the Issuer concludes as a result of these circumstances that conversion of the Reference Currency of the Underlying into the Settlement Currency of the Warrants is no longer possible (the "Currency Disruption Event"), or (d) the occurrence of circumstances for which the Issuer is not responsible pursuant to the provisions of No. 6 of the Issue Specific Conditions (Adjustments), as a result of which it is not possible to make Adjustments that are appropriate from a financial point of view to reflect the changes that have occurred.	"Kündigungsereignisse" sind (a) der Eintritt eines vom Emittenten nicht zu vertretenden Umstandes, der dazu führt, dass die Erfüllung seiner Verpflichtungen aus den Optionsscheinen ganz oder teilweise – gleich aus welchem Grund – rechtswidrig oder undurchführbar oder bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise unzumutbar wird oder geworden ist, oder (b) eine Änderung der Rechtslage bzw. behördliche Auflagen oder Weisungen, die dazu führen, dass die Aufrechterhaltung der Hedge-Positionen des Emittenten rechtswidrig geworden ist, oder (c) der Eintritt eines vom Emittenten nicht zu vertretenden Umstandes, der es verhindert oder unzumutbar macht, dass der Emittent (i) mittels marktüblicher und legaler Transaktionen am Devisenmarkt die Referenzwährung des Basiswerts in die Auszahlungswährung der Optionsscheine konvertiert oder (ii) in der Referenzwährung des Basiswerts gehaltene Einlagen nicht aus einer bestimmten Jurisdiktion in eine andere transferieren kann, oder (iii) der Eintritt sonstiger von dem Emittenten nicht zu vertretender Umstände, die auf die Konvertibilität der Referenzwährung des Basiswerts in die Auszahlungswährung der Optionsscheine einen vergleichbaren negativen Einfluss haben, sofern der Emittent aufgrund dieser Umstände zu dem Ergebnis gelangt, dass eine Umrechnung der Referenzwährung des Basiswerts in die Auszahlungswährung der Optionsscheine nicht mehr möglich ist (die "Umrechnungsstörung"), oder (d) der Eintritt vom Emittenten nicht zu vertretender Umstände gemäß den Bestimmungen der Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen (Anpassungen), die dazu führen, dass keine wirtschaftlich sachgerechten Anpassungen an die eingetretenen Änderungen möglich sind.

(2) Each termination notice issued pursuant to this No. 2 shall be irrevocable. Any Termination by the Issuer pursuant to paragraph (1) of this No. 2 shall become effective on the date on which notice is given in accordance with No. 4 of the General Conditions or, if different, on the Termination Date specified in the announcement of the notice.

(3) In the case of a Termination pursuant to paragraph (1) of this No. 2, the Issuer shall pay to each Warrant Holder in respect of each Warrant held by him an amount (the "**Extraordinary Termination Amount**"), determined by the Issuer in its reasonable discretion as the fair market value of a Warrant. In this event, the Issuer will transfer the Extraordinary Termination Amount for all of the Warrants affected by the Termination to the Depository Agent within fifteen (15) Banking Days at the registered office of the Issuer and at the location of the Depository Agent after the date on which the Termination becomes effective for the credit of the Warrant Holders registered with the Depository Agent on the second Banking Day in Frankfurt am Main and at the location of the Depository Agent following the date on which the Termination becomes effective ("**Payment Date upon Extraordinary Termination**"). Upon the transfer of the Extraordinary Termination Amount to the Depository Agent, the Issuer shall be released from its payment obligations to the extent of the amount paid.

The Depository Agent has given an undertaking to the Issuer to make a corresponding onward transfer. In the event that the onward transfer is not possible within three months after the Payment Date upon extraordinary termination ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts with the Frankfurt am Main Local Court for the Warrant Holders at their risk and expense with a waiver of its right to reclaim those amounts. Upon the deposit of the relevant amounts with the Court, the claims of the Warrant Holders against the Issuer shall expire.

(2) Jede Kündigungsbekanntmachung nach Maßgabe dieser Nr. 2 ist unwiderruflich. Eine Kündigung durch den Emittenten gemäß Absatz (1) dieser Nr. 2 wird am Tage der Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bzw., falls abweichend, an dem in der Bekanntmachungsanzeige genannten Kündigungstermin wirksam.

(3) Im Fall einer Kündigung gemäß Absatz (1) dieser Nr. 2 zahlt der Emittent an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**"), der von dem Emittenten nach billigem Ermessen als angemessener Marktwert eines Optionsscheins festgelegt wird. Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Optionsscheine den Außerordentlichen Kündigungsbetrag innerhalb von fünfzehn (15) Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Tag des Wirksamwerdens der Kündigung an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am zweiten Bankarbeitstag in Frankfurt am Main und am Ort der Verwahrstelle nach dem Tag des Wirksamwerdens der Kündigung ("**Zahltag bei außerordentlicher Kündigung**") registrierten Optionsscheininhaber übertragen. Der Emittent wird mit der Übertragung des Außerordentlichen Kündigungsbetrags an die Verwahrstelle in Höhe des gezahlten Betrags von seinen Zahlungsverpflichtungen befreit.

Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Zahltag bei außerordentlicher Kündigung möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge beim Amtsgericht in Frankfurt am Main für die Optionsscheininhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen den Emittenten.

No. 3**Presentation Period; Postponement of Maturity**

(1) The presentation period in accordance with § 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "**BGB**") shall be reduced to ten years.

(2) If Citigroup Global Markets Europe AG or the relevant paying agent is in fact or in law not able to fulfill its obligations arising from the Warrants in a legally permitted manner in Frankfurt am Main or at the location of the relevant paying agent, respectively, the maturity of those obligations shall be postponed to the date on which it is once again possible in fact and in law for Citigroup Global Markets Europe AG or the relevant paying agent to fulfill its obligations in Frankfurt am Main or at the location of the paying agent, respectively. No rights shall be due to the Warrant Holders against the assets of Citigroup Global Markets Europe AG or the paying agent located in Frankfurt am Main or elsewhere as a result of such a postponement of maturity.

(3) The Issuer will give notice of the occurrence and cessation of an event described in paragraph (2) of this No. 3 without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions.

No. 4
Notices

Notices under these Terms and Conditions shall be published on the Issuer's Website (or on an alternative web page which the Issuer shall announce with a notice period of at least six weeks in accordance with this provision) and shall become effective with respect to the Warrant Holders upon such publication, unless a later effective date is specified in the notice. If and to the extent that mandatory provisions of the applicable laws or exchange regulations require notices to be published elsewhere, they shall also be published, where necessary, in the place prescribed in each case.

Nr. 3**Vorlegungsfrist; Verschiebung der Fälligkeit**

(1) Die Vorlegungsfrist nach § 801 Abs. 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") ist auf zehn Jahre reduziert.

(2) Sollte die Citigroup Global Markets Europe AG oder die jeweilige Zahlstelle tatsächlich oder rechtlich nicht in der Lage sein, ihre Verbindlichkeiten aus den Optionsscheinen in rechtlich zulässiger Weise in Frankfurt am Main bzw. am Ort der jeweiligen Zahlstelle zu erfüllen, verschiebt sich die Fälligkeit dieser Verbindlichkeiten bis zu dem Zeitpunkt, zu dem es der Citigroup Global Markets Europe AG bzw. der jeweiligen Zahlstelle tatsächlich und rechtlich wieder möglich ist, ihre Verbindlichkeiten in Frankfurt am Main bzw. am Ort der Zahlstelle zu erfüllen. Den Optionsscheininhabern stehen aufgrund einer solchen Verschiebung der Fälligkeit keine Rechte gegen das in Frankfurt am Main oder sonst wo belegene Vermögen der Citigroup Global Markets Europe AG bzw. der Zahlstelle zu.

(3) Der Emittent wird den Eintritt und den Wegfall eines in Absatz (2) dieser Nr. 3 beschriebenen Ereignisses unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt machen.

Nr. 4
Bekanntmachungen

Bekanntmachungen unter diesen Emissionsbedingungen werden auf der Internetseite des Emittenten (oder auf einer anderen Internetseite, welche der Emittent mit einer Frist von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht) veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Optionsscheininhabern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird. Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen die Veröffentlichung von Bekanntmachungen an

No. 5 Replacement of the Issuer (1) The Issuer shall be entitled at all times, without the consent of the Warrant Holders, to designate a different company as issuer (the "New Issuer") with respect to all obligations arising from or in connection with the Warrants in place of the Issuer, provided that (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Warrants (the "Assumption of Obligations"); (b) the Assumption of Obligations has no negative credit rating, financial, legal or taxation consequences for the Warrant Holders and this is confirmed by an independent Trustee, to be appointed especially for this purpose by the Issuer at its expense, which is a bank or accountancy firm of international standing (the "Trustee"); (c) the Issuer or another company authorized by the Trustee provides a guarantee in favor of the Warrant Holders of all of the obligations of the New Issuer arising from the Warrants; and (d) the New Issuer has received all necessary permissions from the relevant authorities to enable it to fulfill all its obligations arising from or in connection with the Warrants. (2) In the event of such replacement of the Issuer, all references to the Issuer contained in these Terms and Conditions shall be deemed to be references to the New Issuer.	anderer Stelle vorsehen, erfolgt diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle. Nr. 5 Ersetzung des Emittenten (1) Der Emittent ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber eine andere Gesellschaft als Emittenten (der "Neue Emittent") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Optionsscheinen an die Stelle des Emittenten zu setzen, sofern (a) der Neue Emittent alle Verpflichtungen des Emittenten aus oder in Verbindung mit den Optionsscheinen übernimmt (die "Übernahme"); (b) die Übernahme keine nachteiligen bonitätsmäßigen, finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Folgen für die Optionsscheininhaber hat und dies durch eine von dem Emittenten auf seine Kosten speziell für diesen Fall zu bestellende unabhängige Treuhänderin, die eine Bank oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit internationalem Ansehen ist (die "Treuhänderin"), bestätigt wird; (c) der Emittent oder ein anderes von der Treuhänderin genehmigtes Unternehmen sämtliche Verpflichtungen des Neuen Emittenten aus den Optionsscheinen zugunsten der Optionsscheininhaber garantiert; und (d) der Neue Emittent alle notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, damit der Neue Emittent alle Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Optionsscheinen erfüllen kann. (2) Im Falle einer solchen Ersetzung des Emittenten gilt jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Emittenten als auf den Neuen Emittenten bezogen.

(3) Notice shall be given of the replacement of the Issuer in accordance with No. 4 of the General Conditions. Upon fulfillment of the conditions described above, the New Issuer shall replace the Issuer in every respect and the Issuer shall be released from all obligations vis-à-vis the Warrant Holders arising from or in connection with the Warrants associated with its function as Issuer.

No. 6

Binding Determinations; Amendments to Terms and Conditions; Termination in the case of errors

(1) Determinations, calculations and other decisions of the Issuer shall, in the absence of manifest error, be binding on all involved parties.

(2) The Issuer has the right and, if the amendment is advantageous for the Warrant Holder, the obligation after becoming aware of obvious spelling and calculation errors in these Terms and Conditions to amend these without the consent of the Warrant Holders in the Tables of the annex to the Issue Specific Conditions as well as in the provisions regarding the determination of the Cash Amount. An error is obvious if it is recognizable for an investor, who has competent knowledge about the relevant type of Warrants, particularly taking into account the Initial Issue Price specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions and the other value-determining factors of the Warrants. In order to determine the obviousness and the relevant understanding of a knowledgeable investor, the Issuer may involve an independent expert. Corrections to these Terms and Conditions are published in accordance with No. 4 of these General Conditions.

(3) The Issuer has the right to amend any contradictory provisions in these Terms and Conditions without the consent of the Warrant Holders. The amendment may only serve to clear up the contradiction and not lead to any

(3) Die Ersetzung des Emittenten wird gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Mit Erfüllung der vorgenannten Bedingungen tritt der Neue Emittent in jeder Hinsicht an die Stelle des Emittenten und der Emittent wird von allen mit der Funktion als Emittent zusammenhängenden Verpflichtungen gegenüber den Optionsscheininhabern aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen befreit.

Nr. 6

Bindende Festlegungen; Korrektur der Emissionsbedingungen; Kündigung im Fall von Irrtümern

(1) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen des Emittenten sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.

(2) Der Emittent ist berechtigt, und im Fall, dass die Berichtigung für den Optionsscheininhaber vorteilhaft ist, nach Kenntniserlangung verpflichtet, in diesen Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber offensichtliche Schreib- und Rechenfehler in den Tabellen des Annexes zu den Emissionsbezogenen Bedingungen sowie in den Vorschriften zur Ermittlung des Auszahlungsbetrags zu berichtigen. Ein Fehler ist dann offensichtlich, wenn er für einen Anleger, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Optionsscheinen sachkundig ist, insbesondere unter Berücksichtigung des in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen anfänglichen Ausgabepreises und der weiteren wertbestimmenden Faktoren des Optionsscheins erkennbar ist. Zur Feststellung der Offensichtlichkeit und des für die Berichtigung maßgeblichen Verständnisses eines sachkundigen Anlegers kann der Emittent einen Sachverständigen hinzuziehen. Berichtigungen dieser Emissionsbedingungen werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Der Emittent ist berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber widersprüchliche Bestimmungen zu ändern. Die Änderung darf nur der Auflösung des Widerspruchs dienen und

other changes to the Terms and Conditions. Furthermore, the Issuer has the right to supplement provisions containing gaps in these Terms and Conditions without the consent of the Warrant Holders. The supplementation may serve only to fill the gap in the provision and may not lead to any other changes to the Terms and Conditions. Amendments pursuant to sentence 1 and supplements pursuant to sentence 3 are permitted only, if they are reasonable for the Warrant Holder taking into account the economic purpose of the Terms and Conditions, particularly if they do not have a material adverse effect on the interests of the Warrant Holders. Amendments or supplements to these Terms and Conditions are published in accordance with No. 4 of these General Conditions.

(4) In the case of an amendment pursuant to paragraph (2) of this No. 6 or amendment or supplement pursuant to paragraph (3) of this No. 6, the Warrant Holder may terminate the Warrants within four weeks after the notification of the correction or amendment or supplement with immediate effect by termination notice in text form to the Paying Agent, if as a consequence of the correction or amendment or supplement, the content or scope of the Issuer's performance obligation changes in a manner that is not foreseeable for the Warrant Holder and detrimental for it. The Issuer will inform the Warrant Holders in the notification pursuant to paragraph (2) or paragraph (3) of this No. 6 about the potential termination right including the election right of the Warrant Holder regarding the Termination Amount. Termination date for purposes of this paragraph (4) (the "**Correction Termination Date**") is the date on which the Paying Agent receives the termination notice. An effective exercise of the termination by the Warrant Holder requires receipt of a termination statement signed with legally binding effect, which contains the following information: (i) name of the Warrant Holder, (ii) designation and number of Warrants to be terminated, and (iii) designation of a suitable bank account to which the Termination Amount is to be credited.

keine sonstigen Änderungen der Emissionsbedingungen zur Folge haben. Der Emittent ist zudem berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber lückenhafte Bestimmungen zu ergänzen. Die Ergänzung darf nur der Ausfüllung der Lücke dienen und keine sonstigen Änderungen der Emissionsbedingungen zur Folge haben. Änderungen gemäß Satz 1 und Ergänzungen gemäß Satz 3 sind nur zulässig, sofern sie unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Emissionsbedingungen für den Optionsscheininhaber zumutbar sind, insbesondere wenn sie die Interessen der Optionsscheininhaber nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigen. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Emissionsbedingungen werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Im Fall einer Berichtigung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 6 oder Änderung bzw. Ergänzung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 6, kann der Optionsscheininhaber die Optionsscheine innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung oder Änderung bzw. Ergänzung mit sofortiger Wirkung durch Kündigungserklärung in Textform gegenüber der Zahlstelle kündigen, sofern sich durch die Berichtigung oder Änderung bzw. Ergänzung der Inhalt oder Umfang der Leistungspflichten des Emittenten in einer für den Optionsscheininhaber nicht vorhersehbaren, für ihn nachteiligen Weise ändert. Der Emittent wird die Optionsscheininhaber in der Bekanntmachung nach Absatz (2) bzw. Absatz (3) dieser Nr. 6 auf das potentielle Kündigungsrecht inklusive der Wahlmöglichkeit des Optionsscheininhabers hinsichtlich des Kündigungsbetrags hinweisen. Kündigungstag im Sinne dieses Absatzes (4) (der "**Berichtigungs-Kündigungstag**") ist der Tag, an dem die Kündigung der Zahlstelle zugeht. Eine wirksame Ausübung der Kündigung durch den Optionsscheininhaber erfordert den Zugang einer rechtsverbindlich unterzeichneten Kündigungserklärung, welche die folgenden Angaben enthält: (i) Namen des Optionsscheininhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Optionsscheine, die gekündigt werden, und (iii) die Angabe eines geeigneten Bankkontos, auf das der Kündigungsbetrag gutgeschrieben werden soll.

(5) To the extent that a correction pursuant to paragraph (2) of this No. 6 or amendment or supplement pursuant to paragraph (3) of this No. 6 is out of the question, both the Issuer and each Warrant Holder may terminate the Warrants, if the preconditions for a contestation in accordance with §§ 119 *et seq.* BGB exist vis-à-vis the respective Warrant Holders or vis-à-vis the Issuer. The Issuer may terminate the Warrants in their entirety, but not partially, through a notice in accordance with No. 4 of the General Conditions to the Warrant Holders; the termination must contain information about the Warrant Holder's election right regarding the Termination Amount. The Warrant Holder may terminate the Warrants vis-à-vis the Issuer by the Paying Agent receiving its termination notice; regarding the content of the termination notice, the rule of paragraph (4) sentence 4 applies accordingly. The termination by a Warrant Holder does not have any effect vis-à-vis the other Warrant Holders. The Termination Date within the meaning of this paragraph (5) (the "**Error Termination Date**") is, in the case of a termination by the Issuer, the date on which notice has been given in accordance with No. 4 of the General Conditions or, in the case of a termination by the Warrant Holder, the date on which the Paying Agent receives the termination notice. The termination must occur without undue delay after the party entitled to terminate has become aware of the cause for termination.

(6) In the case of an effective termination pursuant to paragraph (4) or paragraph (5) of this No. 6, the Issuer will pay a Termination Amount to the Warrant Holders. The Termination Amount (the "**Termination Amount**") corresponds to either (i) the most recently determined market price of a Warrant (as defined below) determined by the Calculation Agent or (ii) upon request of the Warrant Holder, the purchase price paid by the Warrant Holder when acquiring the Warrant, if he documents it to the Paying Agent.

The Issuer will transfer the Termination Amount within three (3) Banking Days after the Termination Date to the Clearing System for credit to the

(5) Soweit eine Berichtigung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 6 oder Änderung bzw. Ergänzung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 6 nicht in Betracht kommt, können sowohl der Emittent als auch jeder Optionsscheininhaber die Optionsscheine kündigen, wenn die Voraussetzungen für eine Anfechtung gemäß §§ 119 ff. BGB gegenüber den jeweiligen Optionsscheininhabern bzw. gegenüber dem Emittenten vorliegen. Der Emittent kann die Optionsscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen gegenüber den Optionsscheininhabern kündigen; die Kündigung muss einen Hinweis auf die Wahlmöglichkeit des Optionsscheininhabers hinsichtlich des Kündigungsbetrags enthalten. Der Optionsscheininhaber kann die Optionsscheine gegenüber dem Emittenten kündigen, indem seine Kündigungserklärung der Zahlstelle zugeht; hinsichtlich des Inhalts der Kündigungserklärung gilt die Regelung von Absatz (4) Satz 4 entsprechend. Die Kündigung eines Optionsscheininhabers entfaltet keine Wirkung gegenüber den anderen Optionsscheininhabern. Der Kündigungstag im Sinne dieses Absatzes (5) (der "**Irrtums-Kündigungstag**") ist im Fall der Kündigung durch den Emittenten der Tag, an dem die Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen erfolgt ist, bzw. im Fall der Kündigung durch den Optionsscheininhaber der Tag, an dem die Kündigungserklärung der Zahlstelle zugeht. Die Kündigung hat unverzüglich zu erfolgen, nachdem der zur Kündigung Berechtigte von dem Kündigungsgrund Kenntnis erlangt hat.

(6) Im Falle einer wirksamen Kündigung gemäß Absatz (4) oder Absatz (5) dieser Nr. 6 wird der Emittent an die Optionsscheininhaber einen Kündigungsbetrag zahlen. Der Kündigungsbetrag (der "**Kündigungsbetrag**") entspricht entweder (i) dem von der Berechnungsstelle zuletzt festgestellten Marktpreis eines Optionsscheins (wie nachstehend definiert) oder (ii) auf Verlangen des Optionsscheininhabers dem von dem Optionsscheininhaber bei Erwerb des Optionsscheins gezahlten Kaufpreis, sofern er diesen gegenüber der Zahlstelle nachweist.

Der Emittent wird den Kündigungsbetrag innerhalb von drei (3) Bankarbeitstagen nach dem Kündigungstag an das Clearing-System zur

accounts of the depositors of the Warrants or in the case of a termination by the Warrant Holder to the account stated in the termination notice. If the Warrant Holder demands repayment of the paid purchase price after the Termination Date, the amount of the difference, by which the purchase price exceeds the Market Price, is transferred subsequently. The rules of No. 3 of the Issue Specific Conditions concerning the payment terms apply accordingly. By payment of the Termination Amount, all rights of the Warrant Holders from the terminated Warrants lapse. This leaves any claims of the Warrant Holder for compensation of any negative interest according to § 122 paragraph (1) BGB unaffected, unless these claims are excluded due to knowledge or grossly negligent ignorance of the Warrant Holder of the cause for termination in accordance with § 122 paragraph (2) BGB.

If the Warrants are listed on an exchange the Market Price (the "**Market Price**") of the Warrants corresponds to the arithmetic mean of the cash settlement prices (*Kassakurse*), which were published on the three (3) Banking Days immediately preceding the Correction Termination Date or the Error Termination Date (each a "**Termination Date**") at the securities exchange where the Warrants are listed. If a Market Disruption Event pursuant to No. 7 of the Issue Specific Conditions occurred on any of these Banking Days, the cash settlement price on that day is not taken into account when determining the arithmetic mean. If no cash settlement prices were published on all three (3) Banking Days or a Market Disruption Event pursuant to No. 7 of the Issue Specific Conditions existed on all of those days, the Market Price corresponds to an amount, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion taking into account the market conditions existing on the Banking Day immediately prior to the Termination Date.

If the Warrants are not listed on an exchange the Market Price (the "**Market Price**") of the Warrants corresponds to an amount, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion taking into account the market

Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bzw. im Fall der Kündigung durch den Optionsscheininhaber auf das in der Kündigungserklärung angegebene Konto überweisen. Wenn der Optionsscheininhaber die Rückzahlung des gezahlten Kaufpreises nach dem Kündigungstag verlangt, wird der Differenzbetrag, um den der Kaufpreis den Marktpreis übersteigt, nachträglich überwiesen. Die Regelungen des Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen hinsichtlich der Zahlungsmodalitäten gelten entsprechend. Mit Zahlung des Kündigungsbetrags erlöschen alle Rechte der Optionsscheininhaber aus den gekündigten Optionsscheinen. Davon unberührt bleiben alle Ansprüche des Optionsscheininhabers auf Ersatz eines etwaigen Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB, sofern diese Ansprüche nicht aufgrund Kenntnis oder grob fahrlässiger Unkenntnis des Optionsscheininhabers vom Kündigungsgrund entsprechend § 122 Abs. 2 BGB ausgeschlossen sind.

Im Fall von Optionsscheinen, die an einer Börse notiert sind, entspricht der Marktpreis (der "**Marktpreis**") der Optionsscheine dem arithmetischen Mittel der Kassakurse, die an den drei (3) Bankarbeitstagen, die dem Berichtigungs-Kündigungstag bzw. dem Irrtums-Kündigungstag (jeweils ein "**Kündigungstag**") unmittelbar vorangegangen sind, an der Wertpapierbörse, an der die Optionsscheine notiert sind, veröffentlicht wurden. Falls an einem dieser Bankarbeitstage eine Marktstörung im Sinne der Nr. 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen vorlag, wird der Kassakurs an diesem Tag bei der Ermittlung des arithmetischen Mittels nicht berücksichtigt. Falls an allen drei (3) Bankarbeitstagen keine Kassakurse veröffentlicht wurden oder an allen diesen Tagen eine Marktstörung im Sinne der Nr. 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen vorlag, entspricht der Marktpreis einem Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Bankarbeitstag unmittelbar vor dem Kündigungstag herrschenden Marktbedingungen bestimmt wird.

Im Fall von Optionsscheinen, die nicht an einer Börse notiert sind, entspricht der Marktpreis (der "**Marktpreis**") der Optionsscheine einem Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an

conditions existing on the Banking Day immediately prior to the Correction Termination Date or the Error Termination Date (each a "**Termination Date**").

No. 7
Miscellaneous

(1) *In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:*

The form and content of the Warrants, as well as all rights and obligations arising from the matters regulated in the Conditions, shall be governed in every respect by the laws of the Federal Republic of Germany.

In case Euroclear Nederland is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, except for No. 1 (1) and (2) of the General Conditions that are governed by Dutch law.

In case Euroclear France S.A. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Warrants shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, except for No. 1 (1) and (2) of the General Conditions that are governed by French law.

In case Interbolsa is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

dem Bankarbeitstag unmittelbar vor dem Berichtigungs-Kündigungstag bzw. dem Irrtums-Kündigungstag (jeweils ein "**Kündigungstag**") herrschenden Marktbedingungen bestimmt wird.

Nr. 7
Verschiedenes

(1) *Wenn Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:*

Form und Inhalt der Optionsscheine sowie alle Rechte und Pflichten aus den in den Bedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Wenn Euroclear Nederland als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Optionsscheine unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die niederländischem Recht unterliegen.

Wenn Euroclear France S.A. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Optionsscheine unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die französischem Recht unterliegen.

Wenn Interbolsa als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

The Warrants shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, except for No. 1 (1) and (2) of the General Conditions that are governed by Portuguese law. <i>In case Euroclear Finland Ltd. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:</i> The Warrants shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, except for No. 1 (1) and (2) of the General Conditions that are governed by Finnish law. <i>In case Euroclear Sweden AB is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:</i> The Warrants shall be governed by the laws of the Federal Republic of Germany, except for No. 1 (1) and (2) of the General Conditions that are governed by Swedish law. (2) The exclusive place of jurisdiction for all legal actions or other proceedings arising from or in connection with the Warrants shall be Frankfurt am Main. (3) The place of performance shall be Frankfurt am Main. (4) If a provision of these Conditions is or becomes invalid or impracticable in whole or in part, the remaining provisions shall continue to be valid. The invalid or impracticable provision shall be replaced by a valid and practicable provision that reflects the economic objectives of the invalid provision as far as legally possible. (5) The Issuer reserves the right to introduce all of the Warrants or individual Series to trading on other securities exchanges as well, including those in foreign countries, and to offer the Warrants for sale publicly in foreign	Die Optionsscheine unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die portugiesischem Recht unterliegen. <i>Wenn Euroclear Finland Ltd. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:</i> Die Optionsscheine unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die finnischem Recht unterliegen. <i>Wenn Euroclear Sweden AB als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:</i> Die Optionsscheine unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die schwedischem Recht unterliegen. (2) Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen ist Frankfurt am Main. (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main. (4) Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame oder undurchführbare Bestimmung ist durch eine wirksame und durchführbare Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich Rechnung trägt. (5) Der Emittent behält sich vor, die Optionsscheine insgesamt, oder einzelne Serien, auch in den Handel an anderen, auch ausländischen Wertpapierbörsen einzuführen sowie die Optionsscheine im Ausland

countries, and in this connection to take all measures necessary for the introduction of the Warrants to trading on the respective exchange or for a public offer.

(6) Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, in the event the Issuer becomes subject to a proceeding under the Federal Deposit Insurance Act or Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (each, a "**U.S. Special Resolution Regime**"), the transfer of the Warrants, and the transfer of any interest and obligation in or under the Warrants, from the Issuer will be effective to the same extent as the transfer would be effective under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants, and any interest and obligation in or under the Warrants, were governed by the laws of the United States or a state of the United States. In the event the Issuer or any of its affiliates (as such term is defined in, and shall be interpreted in accordance with, 12 United States Code ("**U.S.C.**") 1841(k)) becomes subject to a proceeding under a U.S. Special Resolution Regime, default rights against the Issuer with respect to the Warrants are permitted to be exercised to no greater extent than such default rights could be exercised under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants were governed by the laws of the United States or a state of the United States. For purposes of this paragraph "**default right**" has the meaning assigned to that term in, and shall be interpreted in accordance with 12 Code of Federal Regulations ("**C.F.R.**") 252.81, 12 C.F.R. 382.1 and 12 C.F.R. 47.1, as applicable.

(7) If the Terms and Conditions are presented in German and English, the binding language shall be specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions.

öffentlich anzubieten und in diesem Zusammenhang alle Maßnahmen zu ergreifen, die für die Einführung der Optionsscheine in den Handel an der jeweiligen Börse bzw. ein öffentliches Angebot erforderlich sind.

(6) Unbeschadet in diesen Emissionsbedingungen anderslautender Bestimmungen gilt für den Fall, dass der Emittent einem Verfahren nach dem Gesetz über die Einlagensicherung bei Kreditinstituten (*Federal Deposit Insurance Act*) oder Titel II des Reform- und Verbraucherschutzgesetzes von Dodd-Frank (*Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act*) (jeweils ein "**U.S. Special Resolution Regime**") unterliegt, ist die Übertragung der Optionsscheine und die Übertragung von Rechten und Pflichten an oder aus den Optionsscheinen vom Emittenten in demselben Umfang wirksam, wie die Übertragung im Rahmen dieser U.S. Special Resolution Regime wirksam wäre, wenn die Optionsscheine und etwaige von Rechten und Pflichten an oder aus den Optionsscheinen durch die Gesetze der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten geregelt wären. Für den Fall, dass der Emittent oder eines seiner verbundenen Unternehmen (wie in 12 United States Code ("**U.S.C.**") 1841 (k) definiert und entsprechend interpretiert) einem Verfahren unter einem U.S. Special Resolution Regime unterworfen wird, dürfen Rechte aus Verzug gegenüber dem Emittenten in Bezug auf die Optionsscheine nicht in einem größeren Umfang ausgeübt werden, als dies nach diesem U.S. Special Resolution Regime möglich wäre, wenn die Optionsscheine den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen. Für die Zwecke dieses Absatzes hat "**Rechte aus Verzug**" die Bedeutung, die diesem Begriff in 12 Code of Federal Regulations ("**C.F.R.**") 252.81, 12 C.F.R. 382.1 und 12 C.F.R. 47.1, wie jeweils maßgeblich, zugewiesen ist, und ist entsprechend auszulegen.

(7) Wenn die Emissionsbedingungen in Deutsch und Englisch dargestellt sind, wird die verbindliche Sprache in Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegt.

VII. FORM OF THE FINAL TERMS

[in the case of a Resumption of Offer of Securities issued under a First Base Prospectus, insert: Final Terms dated [insert date of the Final Terms] for [insert name of the Securities: ●] relating to [insert name of the underlying: ●] to the Base Prospectus dated 7 August 2023 which serve to resume the offer of the [insert name of the Securities: ●] with the [ISIN ●][WKN ●][●], issued under the Final Terms dated [insert date of the first Final Terms] (the "First Final Terms") to the Base Prospectus dated [insert date of the Base Prospectus] (including any supplements) (the "First Base Prospectus") after the expiry of the First Base Prospectus. The Terms and Conditions contained in these Final Terms as of [insert date] shall govern the resumption of the Offer. The Terms and Conditions contained in the First Final Terms are not relevant to the resumption of the Offer.]

Citigroup Global Markets Europe AG

Frankfurt am Main

(Issuer)

[in the case of an Increase of Issue Size, insert: Final Terms dated [insert date: ●] [(Tranche ●)] (the "[First][●] Increase of Issue Size"), which are being consolidated with the outstanding [insert name of the Securities: ●] ([WKN ●][●]) issued on [insert date of the first issue: ●][insert additional issue where applicable: ●] under the Base Prospectus dated [insert date: ●] into a single issue.]

Final Terms

VII. FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[im Fall einer Wiederaufnahme des Angebots von unter einem Ersten Basisprospekt begebenen Wertpapieren einfügen: Endgültige Bedingungen vom [Datum der Endgültigen Bedingungen einfügen: ●] für [Bezeichnung der Wertpapiere einfügen: ●] bezogen auf [Bezeichnung des Basiswerts einfügen: ●] zum Basisprospekt vom 7. August 2023, die dazu dienen, das Angebot der [Bezeichnung der Wertpapiere einfügen: ●] mit der [ISIN ●][WKN ●][●], die unter den Endgültigen Bedingungen vom [Datum der Erstemission einfügen: ●] (die "Ersten Endgültigen Bedingungen") zum Basisprospekt vom [Datum einfügen], in der Fassung etwaiger Nachträge, (der "Erste Basisprospekt"), emittiert wurden, nach Ablauf der Gültigkeit des Ersten Basisprospekts wieder aufzunehmen. Maßgeblich für die Wiederaufnahme des Angebots sind die in diesen Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen] enthaltenen Bedingungen. Die in den Ersten Endgültigen Bedingungen enthaltenen Bedingungen sind für die Wiederaufnahme des Angebots nicht relevant.]

Citigroup Global Markets Europe AG

Frankfurt am Main

(Emittent)

[im Fall einer Aufstockung einfügen: Endgültige Bedingungen vom [Datum einfügen: ●] [(Tranche ●)] (die "[Erste][●] Aufstockung"), die mit den ausstehenden, am [Datum der Erstemission einfügen: ●][gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum Basisprospekt vom [Datum einfügen: ●] begebenen [Bezeichnung der Wertpapiere einfügen: ●] ([WKN ●][●]) konsolidiert werden und eine einheitliche Emission bilden.]

Endgültige Bedingungen

dated [insert date: ●] <i>[in the case of a replacement of the Final Terms, insert: (which replace the Final Terms dated [insert date: ●])]</i> to the Base Prospectus for Warrants dated 7 August 2023, consisting of the Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, as amended from time to time (the "Base Prospectus") [●] WARRANTS [●] <i>[[insert marketing name of the Warrants or translation of the name of the Warrants in the language of the offer state: [●]] [, corresponding to Product No. [●] in the Base Prospectus]]</i> relating to the following underlying[s] <i>[insert underlying(s): ●]</i> [ISIN: ●] <i>[insert other identifier: ●]</i> <i>[if the public offering of the Warrants issued under the Base Prospectus dated 7 August 2023 will continue beyond the expiry of the validity of the same Base Prospectus, insert: The Base Prospectus for Warrants dated 7 August 2023 which serves as basis for the [issuance][continuation] of the Securities described in these Final Terms becomes invalid on 8 August 2024. [On ●] [On or prior] to this date, a succeeding Base Prospectus of Citigroup Global Markets Europe AG as issuer for the issuance, increase, or a resumption or continuation of the offer of Securities, which will succeed the Base Prospectus</i>	vom [Datum einfügen: ●] <i>[im Fall einer Ersetzung der Endgültigen Bedingungen einfügen: (welche die Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen: ●] ersetzen)]</i> zum Basisprospekt für Optionsscheine vom 7. August 2023, bestehend aus der Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, in seiner jeweils aktuellen Fassung (der "Basisprospekt") [●] OPTIONSSCHEINE [●] <i>[[Marketingname der Optionsscheine oder Übersetzung des Namens der Optionsscheine in die Sprache des Angebotsstaates einfügen: [●]][, die dem Produkt Nr. [●] im Basisprospekt entsprechen]]</i> bezogen auf folgende[n] Basiswert[e] <i>[Basiswert(e) einfügen: ●]</i> [ISIN: ●] <i>[andere Kennung einfügen: ●]</i> <i>[Wenn das öffentliche Angebot der unter dem Basisprospekt vom 7. August 2023 begebenen Optionsscheine nach Ablauf der Gültigkeit desselben Basisprospekts aufrechterhalten wird, einfügen: Der Basisprospekt für Optionsscheine vom 7. August 2023, unter dem [die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Wertpapiere begeben werden][das Angebot der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Wertpapiere wiederaufgenommen wird], verliert am 8. August 2024 seine Gültigkeit. [Am ●] [An oder vor diesem Tag] wird ein Nachfolge-Basisprospekt der Citigroup</i>

dated 7 August 2023 (the "**Succeeding Base Prospectus**") will be published on the Issuer's website www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents). Thereafter, the offering of the Securities will continue under one or more Succeeding Base Prospectuses, i.e., from this point in time these Final Terms are to be read in conjunction with the most recent Succeeding Base Prospectus, if such Succeeding Base Prospectus provides for a continuation of the offer of the Securities.]

Binding Language

[English language only. The English language version of the Base Prospectus, consisting of the Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, (including any supplements thereto) and the Terms and Conditions shall prevail.] [The English language version of these Final Terms, the Base Prospectus, consisting of the Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, (including any supplements thereto) and the Terms and Conditions shall prevail and be binding. The respective (non-binding) German translation is provided for convenience only.] [The German language version of these Final Terms, the Base Prospectus, consisting of the Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, (including any supplements thereto) and the Terms and Conditions shall prevail and be binding. The respective (non-binding) English translation is provided for convenience only.]

Global Markets Europe AG als Emittent für die Begebung, Aufstockung, Wiederaufnahme bzw. Aufrechterhaltung des Angebots von Wertpapieren, der dem Basisprospekt vom 7. August 2023 nachfolgt, (der "**Nachfolge-Basisprospekt**") auf der Internetseite des Emittenten unter www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente) veröffentlicht. Anschließend wird das Angebot der Wertpapiere im Rahmen eines oder mehrerer Nachfolge-Basisprospekte aufrechterhalten, d. h. ab diesem Zeitpunkt sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem jüngsten Nachfolge-Basisprospekt zu lesen, sofern dieser Nachfolge-Basisprospekt eine Aufrechterhaltung des Angebots der Wertpapiere vorsieht.]

Verbindliche Sprache

[Ausschließlich Deutsch. Die deutschsprachige Fassung des Basisprospekts, bestehend aus der Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie der Emissionsbedingungen ist maßgeblich.] [Die englischsprachige Fassung dieser Endgültigen Bedingungen, des Basisprospekts, bestehend aus der Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie der Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die jeweilige (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.] [Die deutschsprachige Fassung dieser Endgültigen Bedingungen, des Basisprospekts, bestehend aus der Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie der Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die jeweilige (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]

The subject of the Final Terms are [Call or Put Warrants (Product No. 1)] [Turbo Bull or Turbo Bear Warrants (Product No. 2)] [Open End Turbo Bull or Open End Turbo Bear Warrants (Product No. 3)] [Mini Future Long or Mini Future Short Warrants (Product No. 4)] [Discount Call or Discount Put Warrants (Product No. 5)] [Factor Warrants (Product No. 6)] [● Warrants (corresponding to Product No. ●)] [(the "**Warrants**", the "**Securities**" or the "**Series**") relating to [a share] [shares] [a security representing shares] [securities representing shares] [an index] [indices] [an exchange rate] [exchange rates] [a commodity] [commodities] [a fund] [funds] [an exchange traded fund] [exchange traded funds] [a futures contract] [futures contracts], issued by Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main, Germany (the "**Issuer**").

[in the case of a Resumption of Offer of Securities issued under a First Base Prospectus, insert: These Final Terms are [Second][●] Final Terms (the "[**Second**][●] **Final Terms**") which serve to resume the offer of the *[insert name of the Securities: ●]* with the [ISIN ●][WKN ●][●] which were issued under the First Final Terms dated *[insert date of the first Final Terms]* to the First Base Prospectus.

The First Base Prospectus and the First Final Terms *[insert additional Final Terms where appropriate: ●]* and any notices which have been published since the issue date of the Securities with the [ISIN ●][WKN ●][●] pursuant to the First Final Terms are published on the website www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)) and are available in hardcopy at the relevant paying agent free of charge.]

Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind [Call bzw. Put Optionsscheine (Produkt Nr. 1)] [Turbo Bull bzw. Turbo Bear Optionsscheine (Produkt Nr. 2)] [Open End Turbo Bull bzw. Open End Turbo Bear Optionsscheine (Produkt Nr. 3)] [Mini Future Long bzw. Mini Future Short Optionsscheine (Produkt Nr. 4)] [Discount Call bzw. Discount Put Optionsscheine (Produkt Nr. 5)] [Faktor Optionsscheine (Produkt Nr. 6)] [● Optionsscheine (entsprechend Produkt Nr. ●)] [(die "**Optionsscheine**", die "**Wertpapiere**" oder die "**Serie**") bezogen auf [eine Aktie] [Aktien] [ein aktienvertretendes Wertpapier] [aktienvertretende Wertpapiere] [einen Index] [Indizes] [einen Wechselkurs] [Wechselkurse] [einen Rohstoff] [Rohstoffe] [einen Fonds] [Fonds] [einen Exchange Traded Fund] [Exchange Traded Funds] [einen Futures-Kontrakt] [Futures-Kontrakte], die von Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main, Deutschland, (der "**Emittent**"), emittiert wurden.

[im Fall einer Wiederaufnahme des Angebots von unter einem Ersten Basisprospekt begebenen Wertpapieren einfügen: Bei den vorliegenden Endgültigen Bedingungen handelt es sich um die [Zweiten][●] Endgültigen Bedingungen (die "[**Zweiten**][●] **Endgültigen Bedingungen**"), die dazu dienen, das Angebot der *[Bezeichnung der Wertpapiere einfügen: ●]* mit der [ISIN ●][WKN ●][●], die unter den Ersten Endgültigen Bedingungen vom *[Datum der Erstemission einfügen: ●]* zum Ersten Basisprospekt emittiert wurden, wiederaufzunehmen.

Der Erste Basisprospekt und die Ersten Endgültigen Bedingungen *[gegebenenfalls weitere Endgültige Bedingungen einfügen: ●]* sowie etwaige Bekanntmachungen, die seit der Emission der Wertpapiere mit der [ISIN ●][WKN ●][●] gemäß den Bedingungen der Ersten Endgültigen Bedingungen veröffentlicht wurden, sind auf der Internetseite www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlicht und werden in Papierform an der Adresse der jeweiligen Zahlstelle kostenlos bereitgehalten.]

[in the case of an Increase of Issue Size of Securities issued under the Base Prospectus dated 7 August 2023, insert: The [insert number: ●] Warrants together with the [insert number: ●] Warrants with the [ISIN ●][WKN ●][●], issued under the Final Terms dated [insert date: ●] (the "First Final Terms") [insert additional issue where appropriate: ●] to the Base Prospectus for Warrants dated 7 August 2023 as amended by any supplements, form a single issue within the meaning of No. 1 (4) of the General Conditions, i.e., they have the same [ISIN ●][WKN][●] and – with the exception of the number – the same features (referred to together as the "Warrants").

The First Final Terms and any notices which have been published since the issue date of the Securities with the [ISIN ●][WKN ●][●] pursuant to the First Final Terms are published on the website www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)) and are available in hardcopy at the relevant paying agent free of charge.]

[in the case of an Increase of Issue Size of Securities issued under a First Base Prospectus, insert: The [insert number: ●] Warrants together with the [insert number: ●] Warrants with the [ISIN ●][WKN ●][●], issued under the [First] Final Terms [dated [insert date: ●] (the "First Final Terms") [insert additional issue where appropriate: ●] to the [Base Prospectus dated 25 June 2018] [Base Prospectus dated 5 June 2019] [Base Prospectus dated 29 May 2020] [Base Prospectus dated 29 September 2020] [Base Prospectus dated 12 January 2021] [Base Prospectus dated 16 December 2021] [Base Prospectus dated 16 November 2022], as amended by any supplements (the "First Base Prospectus") [insert additional issue where applicable: ●]], form a single issue within the meaning of No. 1 (4) of the General Conditions, i.e., they have the same [ISIN ●][WKN][●] and – with the exception of the number – the same features (referred to together as the "Warrants").

[im Fall einer Aufstockung von unter dem Basisprospekt vom 7. August 2023 begebenen Wertpapieren einfügen: Die [Anzahl einfügen: ●] Optionsscheine bilden zusammen mit den [Anzahl einfügen: ●] Optionsscheinen der [ISIN ●][WKN ●][●], die unter den Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen: ●] (die "Ersten Endgültigen Bedingungen") [gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum Basisprospekt für Optionsscheine vom 7. August 2023 in der Fassung etwaiger Nachträge emittiert wurden, eine einheitliche Emission im Sinne der Nr. 1 (4) der Allgemeinen Bedingungen, d. h. sie haben die gleiche [ISIN ●][WKN][●] und – mit Ausnahme der Anzahl – die gleichen Ausstattungsmerkmale (zusammen die "Optionsscheine").

Die Ersten Endgültigen Bedingungen und etwaige Bekanntmachungen, die seit der Emission der Wertpapiere mit der [ISIN ●][WKN ●][●] gemäß den Bedingungen der Ersten Endgültigen Bedingungen veröffentlicht wurden, sind auf der Internetseite www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlicht und werden in Papierform an der Adresse der jeweiligen Zahlstelle kostenlos bereitgehalten.]

[im Fall einer Aufstockung von unter einem Ersten Basisprospekt begebenen Wertpapieren einfügen: Die [Anzahl einfügen: ●] Optionsscheine bilden zusammen mit den [Anzahl einfügen: ●] Optionsscheinen mit der [ISIN ●][WKN ●][●], die unter den [Ersten] Endgültigen Bedingungen [vom [Datum einfügen: ●] (die "Ersten Endgültigen Bedingungen") [gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum [Basisprospekt vom 25. Juni 2018] [Basisprospekt vom 5. Juni 2019] [Basisprospekt vom 28. Mai 2020] [Basisprospekt vom 28. September 2020] [Basisprospekt vom 11. Januar 2021] [Basisprospekt vom 15. Dezember 2021] [Basisprospekt vom 16. November 2022], in der Fassung etwaiger Nachträge, (der "Erste Basisprospekt") [gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●]] emittiert wurden, eine einheitliche Emission im Sinne der Nr. 1 (4) der Allgemeinen Bedingungen, d. h. sie haben die gleiche [ISIN ●][WKN][●] und – mit

The First Base Prospectus and the First Final Terms and any notices which have been published since the issue date of the Securities with the [ISIN ●][WKN ●][●] pursuant to the First Final Terms are published on the website www.citifirst.com (see under the rider Information>Legal Documents and the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)) and are available in hardcopy at the relevant paying agent free of charge.]

The Final Terms have been prepared for the purpose of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended from time to time (the "Prospectus Regulation"). In order to obtain all the relevant information, the Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus dated 7 August 2023[, as supplemented by *[insert supplements, as the case may be: ●]* and including any [future] supplements in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation.

The Securities Note, the Registration Document and any supplements to the Securities Note and/or to the Registration Document are published in accordance with Article 21 of the Prospectus Regulation by making them available free of charge at Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany and in another form as may be required by law. Furthermore, these documents are published in electronic form on the website www.citifirst.com (see under the rider Information>Legal Documents and the respective product site (retrievable by entering the

Ausnahme der Anzahl – die gleichen Ausstattungsmerkmale (zusammen die "Optionsscheine").

Der Erste Basisprospekt und die Ersten Endgültigen Bedingungen und etwaige Bekanntmachungen, die seit der Emission der Wertpapiere mit der [ISIN ●][WKN ●][●] gemäß den Bedingungen der Ersten Endgültigen Bedingungen veröffentlicht wurden, sind auf der Internetseite www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente bzw. auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlicht und werden in Papierform an der Adresse der jeweiligen Zahlstelle kostenlos bereitgehalten.]

Die Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils geltenden Fassung, (die "Prospekt-Verordnung") ausgearbeitet. Um alle relevanten Informationen zu erhalten, müssen diese Endgültigen Bedingungen zusammen mit dem Basisprospekt vom 7. August 2023[, wie nachgetragen durch *[gegebenenfalls Nachträge einfügen: ●,]* und inklusive [zukünftiger] Nachträge gemäß Artikel 23 der Prospekt-Verordnung, gelesen werden.

Die Wertpapierbeschreibung, das Registrierungsformular und etwaige Nachträge zur Wertpapierbeschreibung und/oder dem Registrierungsformular werden gemäß Artikel 21 der Prospekt-Verordnung veröffentlicht, indem sie bei der Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe und in jeder sonstigen gesetzlich gegebenenfalls vorgeschriebenen Form, bereitgehalten werden. Darüber hinaus sind diese Dokumente in elektronischer Form auf der Internetseite www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente bzw. auf der jeweiligen

relevant securities identification number for the Security in the search field)). An issue specific summary is attached to these Final Terms.	Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlicht. Eine emissionsspezifische Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

INFORMATION ABOUT THE TERMS AND CONDITIONS - ISSUE SPECIFIC CONDITIONS

*With respect to the Series of Warrants, the Issue Specific Conditions applicable to the [Call or Put Warrants] [Turbo Bull or Turbo Bear Warrants] [Open End Turbo Warrants] [Mini Future Warrants] [Discount Call or Discount Put Warrants] [Factor Warrants] [● Warrants], as replicated in the following from the Base Prospectus and supplemented by the information in the Annex to the Issue Specific Conditions as set out below, and the General Conditions contain the conditions applicable to the Warrants (referred to together as the "**Conditions**"). The Issue Specific Conditions should be read in conjunction with the General Conditions.*

[in the case of a Resumption of Offer of Securities or an Increase of Issue Size of Securities, insert: The initial issue price in the following Issue Specific Conditions is just a historical indicative price based on the market situation at the date of the beginning of the public offer of the respective Warrants which was in the past. The offer price of the Warrants is determined by the Issuer on the date of the beginning of the public offer based on the particular market situation and is published on this date on the website of the Issuer www.citifirst.com (on the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)).]

[insert applicable Issue Specific Conditions, consisting of Part A. Product Specific Conditions and Part B. Underlying Specific Conditions: ●]

ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN – EMISSIONSBEZOGENE BEDINGUNGEN

*Bezüglich der Serie von Optionsscheinen beinhalten die auf [Call bzw. Put Optionsscheine] [Turbo Bull bzw. Turbo Bear Optionsscheine] [Open End Turbo Optionsscheine] [Mini Future Optionsscheine] [Discount Call bzw. Discount Put Optionsscheine] [Faktor Optionsscheine] [● Optionsscheine] anwendbaren Emissionsbezogenen Bedingungen, wie im Folgenden aus dem Basisprospekt wiederholt und ergänzt um die Angaben in dem nachfolgend abgedruckten Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen, und die Allgemeinen Bedingungen die auf die Optionsscheine anwendbaren Bedingungen (zusammen die "**Bedingungen**"). Die Emissionsbezogenen Bedingungen sind zusammen mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen.*

[im Fall einer Wiederaufnahme des Angebots oder einer Aufstockung von Wertpapieren einfügen: Der in den nachfolgenden Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene anfängliche Ausgabepreis stellt lediglich einen historischen indikativen Preis auf Grundlage der Marktsituation am in der Vergangenheit liegenden Tag des erstmaligen öffentlichen Angebots der betreffenden Optionsscheine dar. Der Angebotspreis der Optionsscheine wird von dem Emittenten am Tag des Beginns der Angebotsfrist auf der Grundlage der jeweiligen Marktbedingungen festgelegt und ist an diesem Tag auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) abrufbar.]

[anwendbare Emissionsbezogene Bedingungen, bestehend aus Teil A. Produktbezogene Bedingungen und Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen, einfügen: ●]

ANNEX TO THE ISSUE SPECIFIC CONDITIONS**Table 1 - supplementary to Part A. Product Specific Conditions***

[Initial value date in the Federal Republic of Germany: ●] [*alternative offer*
country: ●]

ANNEX ZU DEN EMISSIONSBEZOGENEN BEDINGUNGEN**Tabelle 1 – ergänzend zu Teil A. Produktbezogene Bedingungen***

[Tag der anfänglichen Valutierung in der Bundesrepublik Deutschland:
●][*Alternativer Angebotsstaat*: ●]

* The presentation of the German language version of the table follows the presentation of the English language version of the table.

* Die Darstellung der deutschsprachigen Fassung der Tabelle erfolgt nach der Darstellung der englischsprachigen Fassung der Tabelle.

[WKN] [/ [•]][/] ISIN	Under- lying	Type of Warrant [/ Type of Exer- cise] [/] [Quanto]	[Issue Date] [/] [Initial Reference Date]	Initial Issue Price	Settle- ment Curren- cy [(also "currency of the issue")]	Strike [on the [Initial Reference Date] [Issue Date]] [Minimum Amount] [Knock- out Cash Amount] [Stop-Loss Minimum Amount]	Reference Price [/] Reference Price ₀	[Knock-out Barrier] [in the 1st Financing Level Adjustment Period] [on the [Initial Reference Date] [Issue Date]] [Price Threshold]	[Adjust- ment Rate in the 1st Financing Level Adjustment Period] [Initial Quanto Net Amount] [Adjust- ment Threshold in Percent]	[Cap] (Upper Level)] [Floor] (Lower Level)] [Initial Capital Value]	[Multi- plier] [Fac- tor]	[Valuation Date] [[/] Currency Conver- sion Date] [[/] Start of the Term] [[/] Maturity Date]	Num- ber of Se- curi- ties	[Start of the Observati on Period [on the [Initial Reference Date] [Issue Date]] [Observati on Period[s]] [Observati on Date[s]] [Observati on Time] [(local time in [Frankfurt am Main][•))]	[Initial Financing Rate] [[/] Financing Rate] [[/] initial Rebalan- cing Fee] [[/] Maxi- mum Re- balancing Fee] [[/] Product Fee]	
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[insert further rows in case of multiple series: •]																

[WKN] [/] [•]/[/ ISIN	Underlying	General applicability of U.S. withholding tax pursuant to Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 on dividends paid by the Company of the Underlying	Expectation of the Issuer as to whether a dividend payment will be made on the underlying during the term of the Security that results in a specific withholding obligation of the Issuer pursuant to Section 871(m)
[•]	[•]	[Yes][No]	[Yes][No]
<i>[insert further rows in case of multiple series: •]</i>			

[WKN] [/] [•] [/] ISIN	Basis wert	Art des Option s- schein s [/] Aus- übung sart] [/] [Quan to]	[Aus- gabe- tag] [/] [An- fäng- licher Refer- enz- tag]	Anfän- glicher Aus- gabe- preis	Auszahl- ungs- währung [(auch "Währung der Emis- sion")]	[Basispreis [am [Anfäng- lichen Referenz- tag][Aus- gabetag]] [Mindest- betrag] [Knock-Out Aus- zahlungs- betrag] [Stopp-Loss Mindest- betrag]	Refer- enz- preis [/] Refere nz- preis ₀	[Knock-Out Barriere] [im 1. Finan- zierungs- kosten- An- passungs- zeitraum] [am [Anfäng- lichen Re- ferenz- tag][Aus- gabetag]] [Kurs- schwelle]	[Anpas- sungs- prozent- satz im 1. Anpas- sungs- zeit- raum] [Anfäng- licher Quanto- Netto- betrag] [Anpas- sungs- schwelle in Prozent]	[Cap[(Oberere s Level)]] [Floor[(Unteres Level)]] [Anfäng- licher Kapital- wert]	[Be- zugs- verhäl tnis] [Fak- tor]	[Bewer- tungs- tag] [[/] Wäh- rungs- umrech- nungs- tag] [[/] Beginn der Lauf- zeit] [[/] Fällig- keits- tag]	Anzahl von Wert- pa- pieren	[Beginn des Be- obachtungszeit- raums [am [Anfänglichen Referenztag] [Ausgabetag]] [Beobachtungs- zeit[raum]]- räume]] [Beobachtungs- tag[e]] [Beob- achtungszeit- punkt] [(Ortszeit [Frankfurt am Main][•])]	[Anfänglicher Finanzierungs- satz] [[/] Finan- zierungssatz] [[/] Anfängliche Re- balancing- gebühr] [[/] Maximale Re- balancing- gebühr] [[/] Produktgebühr]	
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[bei mehreren Serien weitere Zeilen ergänzen: •]																

I

[WKN] [/] [•]/[ISIN]	Basiswert	Grundsätzliche Anwendbarkeit der U.S. Quellen- besteuerung gemäß Section 871(m) des U.S.- amerikanischen Internal Revenue Code von 1986 auf Dividendenzahlungen der Gesellschaft des Basiswerts	Erwartung des Emittenten im Hinblick darauf, ob während der Laufzeit des Wertpapiers auf den Basiswert eine Dividendenzahlung erfolgt, die eine konkrete Einbehaltungspflicht des Emittenten gemäß Section 871(m) zur Folge hat
[•]	[•]	[Ja][Nein]	[Ja][Nein]
[bei mehreren Serien weitere Zeilen ergänzen: •]			

I

Table 2 - supplementary to Part B. Underlying Specific Conditions*

Tabelle 2 – ergänzend zu Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen*

Underlying [Name of company][Share type] [Index type][Unit of weight or other unit of measurement] [[Initial] Expiry Date]	[ISIN] [/] [Reuters code of the Under- lying] [/] [insert other identifier: ●]	[Relevant Exchange] [/] [[Relevant]Reference Market] [/] [Relevant Index Calculator] [Screen Page] [Screen Page for the Observation Price] [Reference Agent] [Administrator / Listed in the Register of Administrators and Benchmarks]	[Relevant Adjustment Exchange [for the Underlying ("Adjustment Exchange")]] [Relevant Expiry Months]	[Refer- ence Interest Rate / Reuters page]	[Rollover Date] [Maximum Transaction Fee]	[Valuation Date] [Currency Conversion Date]	Currency in which the Reference Price is expressed ("Reference Currency") [/] [Base Currency]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[insert further rows in case of multiple series: ●]							

Basiswert [Firmen- name][Aktienart] [Index- typ][Gewichts- oder sonstige Maßeinheit] [[Anfänglicher] Verfalltermin]	[ISIN][/] [Reuters- Code des Basiswerts] [/] [andere Kennung einfügen: ●]	[Maßgebliche Börse] [/] [[Maßgeblicher]Referenzmarkt] [/] [Maßgeblicher Index- berechner] [Bildschirmseite] [Bildschirmseite für den Beobachtungskurs] [Referenz- stelle] [Administrator / Eintrag im Register der Administratoren und Benchmarks]	[Maßgebliche Anpassungs- börse [für den Basiswert ("Anpassungs- börse")]] [Maßgebliche Verfalls- monate]	[Referenz zinssatz / Reuters- seite]	[Rollovertag] [Maximale Trans- aktions- gebühr]	[Bewertungs- tag] [Währungs- umrechnungs- tag]	Währung, in der der Referenzpreis ausge- drückt wird ("Referenzwährung") [/] [Handelswährung]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[bei mehreren Serien weitere Zeilen ergänzen: ●]							

* The presentation of the German language version of the table follows the presentation of the English language version of the table.

* Die Darstellung der deutschsprachigen Fassung der Tabelle erfolgt nach der Darstellung der englischsprachigen Fassung der Tabelle.

[The following specific meanings shall apply in this context:]

[Dabei bedeuten im Einzelnen:]

Deutsche Börse AG	:	Deutsche Börse AG, Frankfurt, Germany (XETRA)
EUREX Deutschland	:	EUREX, Frankfurt, Germany
STOXX Limited, Zürich	:	STOXX Limited, Zurich, Switzerland
Dow Jones & Company, Inc.	:	Dow Jones & Company, Inc., New York, U.S.A.
NASDAQ OMX Helsinki	:	NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Helsinki, Finland
NASDAQ Stock Market, Inc.	:	NASDAQ Stock Market, Inc., Washington, D.C., U.S.A.
NASDAQ	:	NASDAQ (NASDAQ Global Select Consolidated, which also takes into account prices at regional stock exchanges)
Nikkei Inc.	:	Nordic Derivatives Exchange (NDX), Stockholm, Sweden
NDX	:	Nikkei Inc., Tokyo, Japan
Standard & Poor's Corp.	:	Standard & Poor's Corp., New York, N.Y., U.S.A.
AEX-Options and Futures Exchange	:	AEX Options and Futures Exchange, Amsterdam, The Netherlands
Bolsa de Derivados Portugal	:	Bolsa de Derivados Portugal, Lisbon, Portugal
EUREX Zürich	:	EUREX, Zurich, Switzerland
Euroclear Finnland	:	Euroclear Finland Ltd., Helsinki, Finland
Euronext Amsterdam/ Euronext Lissabon/ Euronext Paris	:	Euronext Amsterdam N.V., Amsterdam, The Netherlands/ Euronext Lisbon S.A., Lisbon, Portugal/ Euronext Paris S.A., Paris, France
HSIL	:	Hang Seng Indexes Company Limited ("HSIL"), Hong Kong, China
Madrider Börse	:	Bolsa de Madrid, Madrid, Spain
MEFF	:	Mercado de Futuros Financieros Madrid, Madrid, Spain
NYSE	:	New York Stock Exchange, New York, NY, USA
OCC	:	Options Clearing Corporation, Chicago, Illinois, USA
OSE	:	Osaka Securities Exchange, Osaka, Japan
TSE	:	Tokyo Stock Exchange, Tokyo, Japan
Six Swiss Exchange	:	SIX Swiss Exchange, Switzerland

Deutsche Börse AG, Frankfurt, Deutschland (XETRA)
EUREX Deutschland, Frankfurt, Deutschland
STOXX Limited, Zürich, Schweiz
Dow Jones & Company, Inc., New York, U.S.A.
NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Helsinki, Finland
NASDAQ Stock Market, Inc., Washington, D.C., U.S.A.
NASDAQ (NASDAQ Global Select Consolidated, die auch die Kurse der Regionalbörsen berücksichtigt)
Nikkei Inc., Tokio, Japan
Nordic Derivatives Exchange (NDX), Stockholm, Schweden
Standard & Poor's Corp., New York, N.Y., U.S.A.
AEX-Options and Futures Exchange, Amsterdam, Niederlande
Bolsa de Derivados Portugal, Lissabon, Portugal
EUREX Schweiz, Zürich, Schweiz
Euroclear Finland Ltd., Helsinki, Finnland
Euronext Amsterdam N.V., Amsterdam, Niederlande/ Euronext Lissabon S.A., Lissabon, Portugal/ Euronext Paris S.A., Paris, Frankreich
Hang Seng Indexes Company Limited ("HSIL"), Hong Kong, China
Bolsa de Madrid, Madrid, Spanien
Mercado de Futuros Financieros Madrid, Madrid, Spanien
New York Stock Exchange, New York, NY, USA
Options Clearing Corporation, Chicago, Illinois, USA
Osaka Securities Exchange, Osaka, Japan
Tokyo Stock Exchange, Tokyo, Japan
Six Swiss Exchange, Zürich, Schweiz

SOQ	:	Special Opening Quotation ("SOQ"), a special reference price determined at the opening of the exchange. If no SOQ is determined or published on the valuation date, the official closing price of the underlying is the Reference Price.
Durchschnittskurs	:	An average price determined at five-minute intervals during the final day of the term.
Schlusskurs des DAX-Performance Index	:	Where DAX [®] /X-DAX [®] is the underlying, the official closing price of the DAX [®] Performance Index is the relevant Reference Price.
BFIX	:	The relevant screen of the Bloomberg Terminal
Bloomberg Fixing	:	The official Bloomberg Fixing (BFIX Rate), as calculated in each case at approximately 2:00 pm Frankfurt am Main local time and as published on the website www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings
AUD=, AUDJPY=, CAD=, CHF=, EUR=, EURAUD=, EURBRL=, EURCAD=, EURCZK=, EURCHF=, EURGBP=, EURHUF=, EURJPY=, EURMXN=, EURNOK=, EURNZD=, EURPLN=, EURSEK=, EURTRY=, EURZAR=, GBP=, GBPJPY=, JPY=, NZD=, NZDJPY=, LDNXAG=, XAG=, XAU=, XAUFIX=, XPD=, XPDFIX=, XPT=, XPTFIX=	:	The relevant screen of the Reuters Monitor Service
LBMA Gold Price AM	:	The gold price officially determined by LBMA at 10:30 am (local time in London)
LBMA Gold Price PM	:	The gold price officially determined by LBMA at 3:00 pm (local time in London)

Special Opening Quotation ("SOQ"), ein spezieller zur Börseneröffnung ermittelter Referenzpreis. **Sofern am Bewertungstag kein SOQ ermittelt bzw. veröffentlicht wird, ist der offizielle Schlusskurs des Basiswerts der Referenzpreis.**

Ein während des letzten Tags der Laufzeit in fünf Minuten Intervallen ermittelter Durchschnittskurs.

Bei DAX[®]/X-DAX[®] als Basiswert ist als Referenzpreis der offizielle Schlusskurs des DAX[®]-Performance Index relevant

Die jeweils relevante Bildschirmseite des Bloomberg Terminals
Das jeweils gegen 14:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main berechnete und auf der Internetseite www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings veröffentlichte offizielle Bloomberg Fixing (BFIX Rate)

Die jeweils relevante Bildschirmseite von Reuters Monitor Services

Die jeweils relevante Bildschirmseite von Reuters Monitor Services

Der um 10:30 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Gold-Preis

Der um 15 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Gold-Preis

LBMA Silver Price	:	The silver price officially determined by LBMA at 12:00 noon (local time in London)	Der um 12 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Silber-Preis
LBMA Platinum Price AM	:	The platinum price officially determined by LBMA at 9:45 am (local time in London)	Der um 09:45 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Platin-Preis
LBMA Platinum Price PM	:	The platinum price officially determined by LBMA at 2:00 pm (local time in London)	Der um 14:00 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Platin-Preis
LBMA Palladium Price AM	:	The palladium price officially determined by LBMA at 9:45 am (local time in London)	Der um 09:45 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Palladium-Preis
LBMA Palladium Price PM	:	The palladium price officially determined by LBMA at 2:00 pm (local time in London)	Der um 14:00 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Palladium-Preis
LBMA	:	London Bullion Market Association, London (www.lbma.org.uk)	London Bullion Market Association, London (www.lbma.org.uk)
ICE Futures	:	Intercontinental Exchange, London	Intercontinental Exchange, London
NYMEX	:	New York Mercantile Exchange, New York	New York Mercantile Exchange, New York

[[•]]

[in the case of Warrants relating to the DAX[®] with reference price "Midday Auction", insert:

[Please note the following in the case of Warrants relating to the DAX[®] with reference price "Midday Auction":

The relevant reference price of the Underlying for the determination of the intrinsic value on the valuation date is the EUREX final settlement price (price of the DAX[®] at the midday auction).

The final settlement price is determined in accordance with the EUREX trading conditions on the basis of the midday auction of the securities included in the DAX[®] Performance Index in the Xetra[®] trading system, commencing at 1.00 p.m. (local time Frankfurt am Main). The final settlement price is published on the website www.eurexchange.com > Trading > Production Newsboard and is retrievable by entering "Final Settlement" in the search field ("Final Settlement Price ODX[...]").

[[•]]

[im Fall von Optionsscheinen bezogen auf den DAX[®] mit Referenzpreis "Mittagsauktion" einfügen:

[Bitte beachten Sie bei auf den DAX[®] bezogenen Optionsscheinen mit Referenzpreis "Mittagsauktion":

Der für die Ermittlung des Inneren Wertes am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts ist der EUREX Schlussabrechnungspreis (Kurs des DAX[®] zur Mittagsauktion).

Der Schlussabrechnungspreis wird entsprechend den EUREX Handelsbedingungen auf Grundlage der Mittagsauktion der im DAX[®] Performance Index enthaltenen Wertpapiere im Xetra[®]-Handelssystem ermittelt, wobei die Mittagsauktion um 13:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) beginnt. Der Schlussabrechnungspreis wird auf der Internetseite www.eurexchange.com > Handel > Production Newsboard veröffentlicht und

If the Warrants are exercised during the term (Warrants with American exercise), the closing price of the DAX[®] Performance Index shall be the relevant reference price. If the exercise falls on the Valuation Day specified in Table 1, the EUREX final settlement price shall be the relevant reference price.]]

[in the case of Warrants relating to the DAX[®]/X-DAX[®], insert:

Where the DAX[®]/X-DAX[®] is the Underlying, the following should be noted:

The relevant observation price for the determination of the knock-out event where the DAX[®]/X-DAX[®] is the underlying includes both the prices of the DAX[®] and the prices of the X-DAX[®]. In this context, the respective exchange trading hours play a decisive role.

In the case of Turbo Warrants, Open End Turbo Warrants and Mini Future Warrants relating to the DAX[®]/X-DAX[®] as the Underlying, this means that: the calculation of the DAX[®] begins from 9.00 a.m. and ends at 5.30 p.m. (in each case local time in Frankfurt am Main) with the prices of the Xetra[®] closing auction.

The X-DAX[®], the indicator for the performance of the DAX[®] before the exchange opens and after Xetra[®] closes, is calculated on each exchange day on the basis of DAX[®] Future prices from 8.00 a.m. until the start of calculation of the DAX[®] and from 5.45 p.m. until 10.00 p.m. (in each case local time in Frankfurt am Main) including the DAX[®] Future closing auction.

The period in which the knock-out event can occur is therefore considerably longer than in the case of traditional Turbo Warrants, Open

ist durch Eingabe von "Final Settlement" im Suchfunktionsfeld abrufbar ("Final Settlement Price ODX[...]").

Im Falle der Ausübung der Optionsscheine während der Laufzeit (Optionsscheine mit amerikanischer Ausübungsart) ist der Schlusskurs des DAX[®] Performance Index der maßgebliche Referenzpreis. Fällt die Ausübung auf den in Tabelle 1 genannten Bewertungstag ist der EUREX Schlussabrechnungspreis der maßgebliche Referenzpreis.]]

[im Fall von Optionsscheinen bezogen auf den DAX[®]/X-DAX[®] einfügen:

Ist der DAX[®]/X-DAX[®] der Basiswert, ist Folgendes zu beachten:

Der für die Ermittlung des Knock-Out Ereignisses maßgebliche Beobachtungskurs bei DAX[®]/X-DAX[®] als Basiswert umfasst sowohl die Kurse des DAX[®] als auch die Kurse des X-DAX[®]. In diesem Zusammenhang spielen die jeweiligen Börsenhandelszeiten eine entscheidende Rolle.

Im Falle von Turbo Optionsscheinen, Open End Turbo Optionsscheinen und Mini Future Optionsscheinen bezogen auf den DAX[®]/X-DAX[®] als Basiswert bedeutet dies: die Berechnung des DAX[®] beginnt ab 9.00 Uhr und endet um 17.30 Uhr (jeweils Ortszeit Frankfurt am Main) mit den Kursen der Xetra[®]-Schlussauktion.

Der X-DAX[®], der Indikator für die DAX[®]-Entwicklung vorbörslich und nach Xetra[®]-Schluss, wird börsentäglich auf Basis von DAX[®]-Futurepreisen von 8.00 Uhr bis zum Beginn der Berechnung des DAX[®] und von 17.45 Uhr bis 22.00 Uhr (jeweils Ortszeit Frankfurt am Main) einschließlich der DAX[®]-Future Schlussauktion berechnet.

Der Zeitraum, in dem das Knock-Out Ereignis eintreten kann, ist somit erheblich länger als bei herkömmlichen Turbo Optionsscheinen, Open

End Turbo Warrants and Mini Future Warrants relating to the DAX[®]. If there are changes to the underlying trading hours, the same changes apply for the purposes of these provisions.

On the valuation date (Turbo Warrants) or the exercise/termination date (Open End Turbo Warrants and Mini Future Warrants), the relevant price as the Reference Price of the Underlying is the official closing price of the DAX[®] Performance Index.]]

[insert other relevant information, if applicable: •]

[For reasons of clarity, the presentation of the tables, in particular the arrangement of the columns, in the Final Terms may differ from the presentation chosen here.]

End Turbo Optionsscheinen und Mini Future Optionsscheinen bezogen auf den DAX[®]. Sollten sich die zu Grunde liegenden Handelszeiten ändern, so ändern sie sich im Sinne dieser Bestimmungen entsprechend.

Am Bewertungstag (Turbo Optionsscheine) bzw. Ausübung-/Kündigungstag (Open End Turbo Optionsscheine und Mini Future Optionsscheine) ist als Referenzpreis des Basiswerts der offizielle Schlusskurs des DAX[®]-Performance Index relevant.]]

[gegebenenfalls andere relevante Informationen einfügen: •]

[Zum Zwecke der Übersichtlichkeit kann die Darstellung der Tabellen, insbesondere die Anordnung der Spalten, in den Endgültigen Bedingungen von der hier gewählten Darstellung abweichen.]

ADDITIONAL INFORMATION Name and address of the paying agents and the calculation agent Paying agent(s): [Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany][●] Calculation agent: [Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany][●] [Conflicts of interest] <i>[Insert information on conflicts of interests if applicable: ●]</i>	WEITERE INFORMATIONEN Name und Anschrift der Zahlstellen und der Berechnungsstelle Zahlstelle(n): [Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland][●] Berechnungsstelle: [Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurter Welle Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland][●] [Interessenkonflikte] <i>[ggf. Informationen zu Interessenkonflikten, falls vorhanden, einfügen: ●]</i>

Offer method

The offer of the Securities in [Austria][,] [and] [Belgium][,] [and] [Denmark][,] [and] [Finland][,] [and] [France][,] [and] [Germany][,] [and] [Italy][,] [and] [the Netherlands][,] [and] [Norway][,] [and] [Portugal][,] [and] [Spain] [and] [Sweden] begins on [●].

[Insert in case that the offer of the Securities does not begin simultaneously in all Offer States: The offer of the Securities in [Austria][,] [and] [Belgium][,] [and] [Denmark][,] [and] [Finland][,] [and] [France][,] [and] [Germany][,] [and] [Italy][,] [and] [the Netherlands][,] [Norway][,] [and] [and] [Portugal][,] [and] [Spain] [and] [Sweden] begins on [●].]

[The offer of the Securities ends [on [●].][with expiration of the validity of the Base Prospectus on 8 August 2024[, subject to an extension beyond this date by publication of a base prospectus which succeeds the Base Prospectus dated 7 August 2023. [Furthermore, the Issuer may terminate the offer of the Securities early by notice on the Issuer's website www.citifirst.com.]]]

Angebotsmethode

Das Angebot der Wertpapiere beginnt in [Österreich][,] [und] [Belgien^E][,] [und] [Dänemark^E][,] [und] [Finnland^E][,] [und] [Frankreich^E][,] [und] [Deutschland][,] [und] [Italien^E][,] [und] [den Niederlanden^E][,] [und] [Norwegen^E][,] [und] [Portugal^E][,] [und] [Spanien^E] [und] [Schweden^E] am [●].

[Einfügen, sofern das Angebot der Wertpapiere nicht in allen Angebotsstaaten gleichzeitig beginnt: Das Angebot der Wertpapiere beginnt in [Österreich][,] [und] [Belgien^E][,] [und] [Dänemark^E][,] [und] [Finnland^E][,] [und] [Frankreich^E][,] [und] [Deutschland][,] [und] [Italien^E][,] [und] [den Niederlanden^E][,] [und] [Norwegen^E][,] [und] [Portugal^E][,] [und] [Spanien^E] [und] [Schweden^E] am [●].]

[Das Angebot der Wertpapiere endet [am [●].][mit dem Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts am 8. August 2024[, vorbehaltlich einer Verlängerung über diesen Termin hinaus durch Veröffentlichung eines Basisprospekts, der dem Basisprospekt vom 7. August 2023 nachfolgt]. [Der Emittent kann darüber hinaus das Angebot der Wertpapiere durch Bekanntmachung auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com vorzeitig beenden.]]]

^E Sofern die englische Sprache des Basisprospekts sowie der Emissionsbedingungen maßgeblich und verbindlich ist, dient die Angabe der mit "E" gekennzeichneten Länder in der deutschen Sprachfassung der Endgültigen Bedingungen lediglich Informationszwecken.

Sofern die deutsche Sprache des Basisprospekts sowie der Emissionsbedingungen maßgeblich und verbindlich ist, ist ein öffentliches Angebot lediglich in Österreich und/oder Deutschland vorgesehen. Ein öffentliches Angebot der Wertpapiere in den in diesem Formular für die Endgültigen Bedingungen mit "E" gekennzeichneten Länder kommt dann nicht in Betracht. Eine Nennung der mit "E" gekennzeichneten Länder in den Endgültigen Bedingungen erfolgt in diesem Fall nicht.

[The Securities are being offered in a continuous over-the counter offering [in [one] [or] [several] series[s][, with different features,]] to [retail investors][,] [institutional investors] [and] [other] [qualified investors].]

[The Securities are being offered to [retail investors][,] [institutional investors] [and] [other] [qualified investors] during a subscription period [in [one] [or] [several] series[, with different features,]] at a fixed price plus an issuing premium. When the respective subscription period has ended, the Securities will be sold over-the-counter.

The subscription period begins on [●] and ends on [●].

[The Issuer reserves the right to terminate [the subscription period][the offer] early for any reason whatsoever. [If a total subscription volume of [●] for the Securities has been reached prior to the end of the subscription period at any time on a business day, the Issuer will terminate the subscription period for the Securities at the relevant time on that business day without prior notice.]]

[The Issuer reserves the right to cancel the issue of the Securities for any reason whatsoever.]

[In particular, the issue of the Securities depends, among other things, on whether the Issuer has received a total volume of at least [●] valid subscription applications for the Securities by the end of the subscription period. If this condition is not met, the Issuer may cancel the issue of the Securities at the end of the subscription period.]

[If the Subscription Period is terminated early or extended or if no issuance occurs, the Issuer will publish a corresponding notice on the website www.citifirst.com (on the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)).]

[Die Wertpapiere werden in einem freihändigen, fortlaufenden Angebot [in [einer] [oder] [mehreren] Serie[n][, die unterschiedlich ausgestattet sind,]] [Privatanlegern][,] [institutionellen Anlegern] [und] [sonstigen] [qualifizierten Anlegern] angeboten.]

[Die Wertpapiere werden [Privatanlegern][,] [institutionellen Anlegern] [und] [sonstigen] [qualifizierten Anlegern] während einer Zeichnungsfrist [in [einer] [oder] [mehreren] Serie[n][, die unterschiedlich ausgestattet sind,]] zu einem festen Preis zuzüglich eines Ausgabeaufschlages angeboten. Nach Abschluss der jeweiligen Zeichnungsfrist werden die Wertpapiere freihändig verkauft.

Die Zeichnungsfrist beginnt am [●] und endet am [●].

[Der Emittent behält sich vor, [die Zeichnungsfrist][das Angebot], gleich aus welchem Grund, vorzeitig zu beenden. [Ist vor Beendigung der Zeichnungsfrist zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Geschäftstag bereits ein Gesamtzeichnungsvolumen von [●] für die Wertpapiere erreicht, beendet der Emittent die Zeichnungsfrist für die Wertpapiere zu dem betreffenden Zeitpunkt an diesem Geschäftstag ohne vorherige Bekanntmachung.]]

[Der Emittent behält sich das Recht vor, die Emission der Wertpapiere, gleich aus welchem Grund, zu stornieren.]

[Insbesondere hängt die Emission der Wertpapiere unter anderem davon ab, ob beim Emittenten bis zum Ende der Zeichnungsfrist gültige Zeichnungsanträge für die Wertpapiere in einem Gesamtvolumen von mindestens [●] eingehen. Sollte diese Bedingung nicht erfüllt sein, kann der Emittent die Emission der Wertpapiere zum Ende der Zeichnungsfrist stornieren.]

[Sofern die Zeichnungsfrist vorzeitig beendet wird bzw. sofern keine Emission erfolgt, wird der Emittent eine entsprechende Mitteilung auf der Website www.citifirst.com (auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe

[Where appropriate, include further information relating to the possibility of reducing subscriptions and the method of reimbursement to subscribers of the amount overpaid, as well as the method and date of public announcement of the results of the offer: ●.]

[where applicable: Minimum subscription amount: [●] Securities]

[where applicable: Maximum subscription amount: [●] Securities]

[Entities that have undertaken to take over the issue: [●]]

Date of the takeover agreement: [●]]

[If applicable, insert the name and address of the coordinator(s) of the global offer or of single parts of the offer and, if applicable, of the places in the various countries where the offer takes place: ●]

Listing and trading

[Application has been made to [admit][include] the Securities [to] [trading] [in the] [●][[regulated] unofficial market] on [the] [Frankfurt] [and] [Stuttgart] [●] [Stock] [Exchange[s]], which [is][are] not [a] regulated market[s] within the meaning of Directive 2004/39/EC] [starting from [●]]. [The Securities have been [admitted to][included in] the [●] of [the] [●] [Stock] [Exchange[s]], which [is][are] not [a] regulated market[s] within the meaning of Directive 2004/39/EC.]

[It cannot be guaranteed that the listing will be permanently maintained even after the Securities are listed. It is also possible that the listing on the stock exchange, on which the Securities were initially listed, will be discontinued

der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlichen.]

[Ggf. weitere Angaben im Zusammenhang mit der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner sowie Angabe über die Modalitäten und den Termin für die öffentliche Bekanntmachung der Angebotsergebnisse einfügen: ●.]

[sofern anwendbar: Mindestzeichnungsbetrag: [●] Wertpapiere]

[sofern anwendbar: Höchstzeichnungsbetrag: [●] Wertpapiere]

[Institutionen, die sich zur Übernahme der Emission verpflichtet haben: [●]]

Datum der Übernahmevereinbarung: [●]]

[Ggf. Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und ggf. Angaben zu den Platziern in den einzelnen Ländern des Angebots einfügen: ●]

Notierung und Handel

[Es ist beantragt worden, die Wertpapiere [ab dem [●]] [in den] [Handel] [Freiverkehr] an der [Frankfurter] [und] [Stuttgarter] [●] [Börse], die [kein geregelter Markt][keine geregelten Märkte] im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG [ist][sind], [zuzulassen][einzubeziehen].] [Die Wertpapiere sind in [den][dem] [●] [der] [●] [Wertpapierbörse] [zugelassen][einbezogen], [der kein geregelter Markt][die keine geregelten Märkte] im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG [ist][sind].]

[Es kann nicht gewährleistet werden, dass nach erfolgter Börsennotierung diese dauerhaft aufrechterhalten wird. Es ist auch möglich, dass die Notierung an der Börse, an der die Wertpapiere ursprünglich notiert waren, eingestellt

and a listing is requested on another stock exchange or in another segment. Such an amendment would be published on the website of the Issuer.]

[In case of a listing at the Euronext Lisbon, insert:

Market Maker Agreement

On *[insert date: ●]* Euronext Lisbon and the Issuer have entered into a market maker agreement relative to warrants, certificates and reverse convertibles[, as amended on *[insert date: ●]*].

Representative of the Issuer to Euronext Lisbon related matters

The representative of the Issuer for the liaison with the market is:

Name: [●]

Address: [●]

Phone: [●]

Clause for not undertaking responsibility

The request for listing of the *[insert name of the Securities: ●]* in the Euronext Lisbon does not mean that the respective listing decision represents any kind of guarantee with respect to the information included in the term sheet, the Issuer's present or future economic and financial situation and the quality of the listed Securities, under the terms of Rule LI 4.3.11 of NYSE Euronext Lisbon Regulation II (Non-Harmonised Market Rules).]

wird und eine Notierung an einer anderen Börse oder in einem anderen Segment beantragt wird. Eine solche Änderung würde auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.]

[Im Fall einer Notierung an der Euronext Lissabon einfügen:

Market Maker-Vereinbarung

Am *[Datum einfügen: ●]* haben Euronext Lissabon (*Euronext Lisbon*) und der Emittent eine *[am *[Datum einfügen: ●]* geänderte]* Market Maker-Vereinbarung in Bezug auf Optionsscheine, Zertifikate und Aktienanleihen abgeschlossen.

Vertreter des Emittenten im Zusammenhang mit Angelegenheiten mit der Euronext Lissabon

Der Vertreter des Emittenten für die Zusammenarbeit mit dem Markt ist:

Name: [●]

Adresse: [●]

Telefon: [●]

Klausel zur Nichtübernahme von Verantwortung

Der Antrag auf Notierung der *[Name der Wertpapiere einfügen: ●]* an der Euronext Lissabon bedeutet nicht, dass die jeweilige Notierungsentscheidung irgendeine Art von Garantie in Bezug auf die im Term Sheet enthaltenen Informationen, die gegenwärtige oder zukünftige finanzielle Situation des Emittenten und die Qualität der notierten Wertpapiere gemäß den Bestimmungen von Regel LI 4.3.11 der NYSE Euronext Lissabon-Verordnung II (Nicht-Harmonisierte Marktregeln) darstellt.]

[Market Maker is [the Issuer] *[insert name and address of Market Maker: ●]*.
[Insert description of the most material terms of the Market Maker's commitment to the commitment, if applicable: ●.]]

[Not applicable. Admission to trading on a regulated market or the listing on a stock exchange for the Securities is not planned.]

Consent to the use of the Prospectus

[The Issuer consents to the use of the Prospectus by all financial intermediaries (general consent). The general consent to the subsequent resale and final placement of the securities by the financial intermediar[y][ies] is given with respect to [Austria][,] [and] [Belgium][,] [and] [Denmark][,] [and] [Finland][,] [and] [France][,] [and] [Germany][,] [and] [Italy][,] [and] [the Netherlands][,] [and] [Norway][,] [and] [Portugal][,] [and] [Spain] [and] [Sweden] ("**Offer State[s]**").]

[The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent): [●]. The individual consent to the subsequent resale and final placement of the securities by the financial intermediar[y][ies] is given with respect to [Austria][,] [and] [Belgium][,] [and] [Denmark][,] [and] [Finland][,] [and] [France][,] [and] [Germany][,]

[Market Maker ist [der Emittent] *[Name und Anschrift des Market Makers einfügen: ●]*. *[Ggf. Beschreibung der wesentlichsten Bedingungen der Zusage des Market Makers für die Zusage einfügen: ●.]*]

[Entfällt. Die Zulassung der Wertpapiere zu einem geregelten Markt oder die Einführung in den Handel an einer Börse ist nicht geplant.]

Zustimmung zur Verwendung des Prospekts

[Der Emittent stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Finanzintermediäre zu (generelle Zustimmung). Die generelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch [den][die] Finanzintermediär[e] wird in Bezug auf [Österreich][,] [und] [Belgien^E][,] [und] [Dänemark^E][,] [und] [Finnland^E][,] [und] [Frankreich^E][,] [und] [Deutschland][,] [und] [Italien^E][,] [und] [den Niederlanden^E][,] [und] [Norwegen^E][,] [und] [Portugal^E][,] [und] [Spanien^E] [und] [Schweden^E] ("**Angebots[land][länder]**") erteilt.]

[Der Emittent stimmt der Verwendung des Prospekts durch die folgenden Finanzintermediäre (individuelle Zustimmung) zu: [●]. Die individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch [den][die] Finanzintermediär[e] wird in Bezug auf [Österreich][,] [und] [Belgien^E][,] [und] [Dänemark^E][,] [und]

^E Sofern die englische Sprache des Basisprospekts sowie der Emissionsbedingungen maßgeblich und verbindlich ist, dient die Angabe der mit "E" gekennzeichneten Länder in der deutschen Sprachfassung der Endgültigen Bedingungen lediglich Informationszwecken.

Sofern die deutsche Sprache des Basisprospekts sowie der Emissionsbedingungen maßgeblich und verbindlich ist, wird eine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts lediglich in Bezug auf Österreich und/oder Deutschland erteilt. Eine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts in Bezug auf die in diesem Formular für die Endgültigen Bedingungen mit "E" gekennzeichneten Länder kommt dann nicht in Betracht. Eine Nennung der mit "E" gekennzeichneten Länder in den Endgültigen Bedingungen erfolgt in diesem Fall nicht.

[and] [Italy]^E], [and] [the Netherlands]^E], [and] [Norway]^E], [and] [Portugal]^E], [and] [Spain] [and] [Sweden].]

[Furthermore, this consent is given under the following condition: [●].]

[The subsequent resale and final placement of the securities by financial intermediaries may take place [during the period from [●] until [●] (the "**Offer Period**") [during the period of validity of the Base Prospectus] *[insert offer period: ●]* [- subject to an early termination of the offer of the Securities by the Issuer]. [An early termination of the offer shall, where appropriate, be effected by notice on the Issuer's website.]]

Issue price, price calculation and costs and taxes on purchase

[The initial issue price is specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.]

[The Issuer shall determine the initial issue price [on ●] [at the end of the subscription period]. *[Insert description of the method by which the issue price is determined and indication of where the issue price is published: ●.]*

[No costs or taxes of any kind for the Security Holders will be deducted by the Issuer whether the Securities are purchased off-exchange (in countries where this is permitted by law) or via a stock exchange. Such costs or taxes [(see below for possible payments of sales commissions)] should be distinguished from the fees and costs charged to the purchaser of the Securities by his bank for executing the securities order, which are generally shown separately on the statement for the purchase transaction in addition to the price of the Securities. The latter costs depend solely on the particular terms of business of the Securities purchaser's bank. In the case of a purchase via a stock exchange, additional fees and expenses are also incurred. Furthermore, Security Holders

[Finnland^E], [und] [Frankreich^E], [und] [Deutschland]^E], [und] [Italien^E], [und] [den Niederlanden^E], [und] [Norwegen^E], [und] [Portugal^E], [und] [Spanien^E] [und] [Schweden^E] erteilt.]

[Ferner erfolgt diese Zustimmung unter folgender Bedingung: [●].]

[Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann [- vorbehaltlich einer vorzeitigen Beendigung des Angebots der Wertpapiere durch den Emittenten -] [während des Zeitraums vom [●] bis zum [●] (die "**Angebotsfrist**") [während der Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts] *[Angebotsfrist einfügen: ●]* erfolgen. [Eine vorzeitige Beendigung des Angebots erfolgt gegebenenfalls durch Bekanntmachung auf der Internetseite des Emittenten.]]

Ausgabepreis, Preisberechnung sowie Kosten und Steuern beim Erwerb

[Der anfängliche Ausgabepreis wird in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.]

[Der Emittent bestimmt am [●] [Ende der Zeichnungsfrist] den anfänglichen Ausgabepreis. *[Beschreibung der Methode, mit der der Ausgabepreis festgelegt wird, und Angabe, wo der Ausgabepreis veröffentlicht wird, einfügen: ●.]*

[Vom Emittenten werden den Wertpapierinhabern weder beim außerbörslichen (in Ländern, in denen dies gesetzlich zulässig ist) noch beim Erwerb der Wertpapiere über eine Börse irgendwelche Kosten oder Steuern [(zu möglichen Provisionszahlungen siehe unten)] abgezogen. Davon sind die Gebühren und Kosten zu unterscheiden, die dem Erwerber der Wertpapiere von seiner Bank für die Ausführung der Wertpapierorder in Rechnung gestellt werden und auf der Abrechnung des Erwerbsgeschäftes in der Regel neben dem Preis der Wertpapiere getrennt ausgewiesen werden. Letztere Kosten hängen ausschließlich von den individuellen Konditionen der Bank des Erwerbers von Wertpapieren ab. Bei einem Kauf über eine Börse kommen

are generally charged an individual fee in each case by their bank for managing the securities account. Notwithstanding the foregoing, profits arising from the Securities or capital represented by the Securities may be subject to taxation.]

[The Issuer allows a sales commission of [up to] [●] per cent. in respect of these Securities. The sales commission is based on the initial issue price or, if greater, on the selling price of the Security in the secondary market.]

[Insert description of concrete costs, indicating the expenses contained in the price to the extent that they are known in accordance with Regulation (EU) No 1286/2014 or Directive 2014/65/EU: ●]

Information on the underlying

[Insert a description of the respective underlying and an indication where information about the past and future performance of the underlying and its volatility can be obtained: ●]

[in the case of an index as Underlying and if such index is provided by a legal entity or a natural person acting in association with, or on behalf of, the Issuer, insert: The Issuer makes the following statements:

- the complete set of rules of the index and information on the performance of the index are freely accessible on the website[s] of the [Issuer www.citifirst.com (on the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field))] *[insert other website(s): ●]* [and] [the Index [Calculator] [Sponsor] (www.*[insert website(s) of the applicable Index Calculator or Sponsor: ●]*)]]; and

zusätzlich weitere Gebühren und Spesen hinzu. Darüber hinaus werden den Wertpapierinhabern in der Regel von ihrer Bank jeweils individuelle Gebühren für die Depotführung in Rechnung gestellt. Unbeschadet vom Vorgenannten können Gewinne aus Wertpapieren einer Gewinnbesteuerung bzw. das Vermögen aus den Wertpapieren der Vermögensbesteuerung unterliegen.]

[Im Hinblick auf diese Wertpapiere gewährt der Emittent eine Vertriebsprovision in Höhe von [bis zu] [●] %. Die Vertriebsprovision bezieht sich auf den Anfänglichen Ausgabepreis oder, sofern dieser höher ist, auf den Verkaufspreis des Wertpapiers im Sekundärmarkt.]

[Beschreibung konkreter Kosten einfügen, unter Angabe der im Preis enthaltenen Kosten gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 oder der Richtlinie 2014/65/EU, soweit bekannt: ●]

Informationen zum Basiswert

[Beschreibung des jeweiligen Basiswerts und die Angabe des Ortes, an dem Informationen zu dem jeweiligen Basiswert, insbesondere dessen vergangene und künftige Wertentwicklung und seine bzw. ihre Volatilität erhältlich sind, einfügen: ●]

[im Fall, dass ein Index der Basiswert ist und dieser Index durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit dem Emittenten oder in dessen Namen handelt, einfügen: Der Emittent gibt folgende Erklärungen ab:

- Sämtliche Regeln des Index und Informationen zu seiner Wertentwicklung sind kostenlos auf [der][den] Internetseite[n] [des Emittenten www.citifirst.com (auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld))] *[andere Internetseite(n) einfügen: ●]* [bzw.] [des Indexberechners (www.*[maßgebliche Internetseite(n) des Indexberechners einfügen: ●]*)] [bzw.] [des Index-Sponsors

the governing rules (including methodology of the index for the selection and the rebalancing of the components of the index, description of market disruption events and adjustment rules) are based on predetermined and objective criteria.] [Information according to Article 29 (2) of the EU Benchmark Regulation] The Underlying is a benchmark within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "EU Benchmark Regulation") and is provided by [●] [the Administrator[s] specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions above] ([each an] "Administrator"). [As of the date of these Final Terms, the [[●][Administrator] is] [Administrators are] [not] [and [●] is not] listed in the register of administrators and benchmarks prepared and administered by the European Securities and Markets Authority in accordance with Article 36 of the EU Benchmark Regulation.] [Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions above also indicates whether the [Administrator is] [Administrators are] included in the register of administrators and benchmarks prepared and administered by the European Securities and Markets Authority in accordance with Article 36 of the EU Benchmark Regulation.]] [In addition, [●] [is a benchmark] [are benchmarks] within the meaning of the EU Benchmark Regulation and [is][are] provided by [●] [the Administrator[s] specified in Table [1][2] of the Annex to the Issue Specific Conditions above].	(www.[maßgebliche Internetseite(n) des Index-Sponsors einfügen: ●]) abrufbar; und die Regelungen des Index (einschließlich Indexmethode für die Auswahl und die Neugewichtung der Indexbestandteile, Beschreibung von Marktstörungen und Anpassungsregeln) basieren auf vorher festgelegten und objektiven Kriterien.] [Information gemäß Artikel 29 Absatz (2) der EU Benchmark-Verordnung] Der Basiswert ist ein Referenzwert (auch "Benchmark") im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 ("EU Benchmark-Verordnung") und wird von [●] [[dem][den] in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen oben angegebenen Administrator[en]] ([jeweils ein] "Administrator") bereit gestellt. [Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen [ist [●][der Administrator]] [sind die Administratoren] [nicht] [und [●] nicht] in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen.][In der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen oben ist auch angegeben, ob [der Administrator][die Administratoren] in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen [ist][sind].]] [Darüber hinaus [ist][sind] [●] Benchmarks im Sinne der EU Benchmark-Verordnung und [wird][werden] von [●] [[dem][den] in Tabelle [1][2] des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen oben angegebenen

[As of the date of these Final Terms, the [[●][Administrator] is] [Administrators are] [not] [and [●] is not] listed in the register of administrators and benchmarks prepared and administered by the European Securities and Markets Authority in accordance with Article 36 of the EU Benchmark Regulation.] [Table [1][2] of the Annex to the Issue Specific Conditions above also indicates whether the [Administrator is] [Administrators are] included in the register of administrators and benchmarks prepared and administered by the European Securities and Markets Authority in accordance with Article 36 of the EU Benchmark Regulation.]]

Publication of additional information

[The Issuer does not intend to provide any additional information about the underlying.] [The Issuer has provided additional information about the underlying under [●] [and will update this information continuously following the issue of the Securities]. This information includes [●].]

The Issuer will publish additional notices described in detail in the Terms and Conditions. Examples of such notices are adjustments of the features of the Securities as a result of adjustments relating to the underlying which may, for example, affect the conditions for calculating the cash amount or a replacement of the underlying. A further example is the early redemption of the Securities if an adjustment cannot be made.

Notices under these Terms and Conditions are generally published on the Issuer's website. If and to the extent that mandatory provisions of the applicable laws or exchange regulations require notices to be published elsewhere, they will also be published, where necessary, in the place prescribed in each case.

Administrator[en]] bereit gestellt. [Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen [ist [●][der Administrator]] [sind die Administratoren] [nicht] [und [●] nicht] in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen.][In der Tabelle [1][2] des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen oben ist auch angegeben, ob [der Administrator][die Administratoren] in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der EU Benchmark-Verordnung erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks eingetragen [ist][sind].]]

Veröffentlichung weiterer Angaben

[Der Emittent beabsichtigt nicht, weitere Angaben zum Basiswert bereitzustellen.] [Der Emittent stellt unter [●] weitere Angaben zum Basiswert zur Verfügung [und aktualisiert diese nach der Emission der Wertpapiere fortlaufend]. Zu diesen Informationen gehören [●].]

Der Emittent wird weitere im Einzelnen in den Emissionsbedingungen genannte Bekanntmachungen veröffentlichen. Beispiele für solche Veröffentlichungen sind Anpassungen der Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere infolge von Anpassungen in Bezug auf den Basiswert, die sich beispielsweise auf die Bedingungen zur Berechnung des Auszahlungsbetrages oder einen Austausch des Basiswerts auswirken können. Ein weiteres Beispiel ist die vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere infolge der Unmöglichkeit einer Anpassung.

Bekanntmachungen unter diesen Emissionsbedingungen werden grundsätzlich auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht. Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

ANNEX - ISSUE SPECIFIC SUMMARY <i>[the issue specific summary is to be appended to the Final Terms by the Issuer]</i>	ANLAGE – EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG <i>[die emissionsspezifische Zusammenfassung ist den Endgültigen Bedingungen durch den Emittenten beizufügen]</i>

VIII. CERTAIN CONSIDERATIONS FOR ERISA AND OTHER U.S. EMPLOYEE BENEFIT PLANS

Unless otherwise noted in a supplement, the Securities may not be acquired with assets of an "employee benefit plan" as defined in Section 3(3) of the U.S. Employee Retirement Income and Security Act of 1974, as amended ("**ERISA**"), that is subject to Title I of ERISA, a "plan" as defined in and subject to Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), and any entity deemed to hold "plan assets" of the foregoing (each, a "**Benefit Plan Investor**"), as well as by plans that are subject to any law that is similar to the fiduciary responsibility or prohibited transaction provisions of ERISA or Section 4975 of the Code ("**Similar Law**") (collectively, with Benefit Plan Investors, referred to as "**Plans**"). Section 406 of ERISA and Section 4975 of the Code prohibit a Benefit Plan Investor from engaging in certain transactions with persons that are "parties in interest" under ERISA or "disqualified persons" under the Code with respect to such Benefit Plan Investor. A violation of these "prohibited transaction" rules may result in an excise tax or other penalties and liabilities under ERISA and the Code for such persons or the fiduciaries of such Benefit Plan Investor. In addition, Title I of ERISA requires fiduciaries of a Benefit Plan Investor subject to ERISA to make investments that are prudent, diversified and in accordance with the governing plan documents. Plans that are governmental plans (as defined in Section 3(32) of ERISA) and certain church plans (as defined in Section 3(33) of ERISA), are not subject to the fiduciary and prohibited transaction provisions of ERISA or Section 4975 of the Code. However, such plans might be subject to similar restrictions under Similar Law.

VIII. BESTIMMTE ERWÄGUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT ERISA UND SONSTIGEN U.S.-ALTERSVORSORGEPLÄNEN

Wenn nichts anderes in einer Zusatzvereinbarung vereinbart wurde, können die Wertpapiere nicht mit Vermögenswerten eines "**Altersvorsorgeplans**" (*employee benefit plan*) im Sinne von Section 3 (3) des U.S. Employee Retirement Income and Security Act von 1974, in der jeweils geltenden Fassung ("**ERISA**"), der Titel I von ERISA unterliegen, eines "Plans" gemäß Definition in Section 4975 des U.S.-amerikanischen Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils geltenden Fassung, (der "**Code**") und jeder Einrichtung, die "**Anlageplanvermögen**" (*plan assets*) des Vorstehenden hält (jeweils ein "**Plananleger**"), sowie durch Pläne, die einem Gesetz unterliegen, das vergleichbare Bestimmungen über treuhändische Verantwortung oder verbotene Transaktionen unter ERISA oder des Abschnitts 4975 des Codes enthält ("**Vergleichbare Gesetz**") (gemeinsam mit Plananlegern bezeichnet als "**Pläne**") erworben werden. Section 406 ERISA und Section 4975 des Code untersagen einem Plananleger bestimmte Transaktionen mit Personen, die "beteiligte Parteien" (*parties in interest*) im Sinne von ERISA sind, oder "disqualifizierte Personen" (*disqualified persons*) im Sinne des Code in Bezug auf diesen Plananleger sind, zu tätigen. Ein Verstoß gegen diese "verbotene Transaktionen"-Bestimmungen ("*prohibited transaction*" rules) kann zu einer Strafbesteuerung (*excise tax*) oder sonstigen Strafzahlungen und Verpflichtungen nach ERISA und dem Code für diese Personen oder die Treuhänder eines solchen Plananlegers führen. Darüber hinaus verlangt Titel I von ERISA, dass Treuhänder eines der ERISA unterliegenden Plananleger Anlagen tätigen müssen, die sorgfältig, diversifiziert und in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Dokumenten des Plans getätigt werden. Staatliche Pläne (wie in Section 3 (32) ERISA definiert) und bestimmte Kirchenpläne (wie in Section 3 (33) ERISA definiert) unterliegen nicht den treuhänderischen und verbotene Transaktionen-Bestimmungen von ERISA oder Section 4975 des Code. Solche Pläne können jedoch ähnlichen Beschränkungen nach Vergleichbaren Gesetzen unterliegen.

Under the plan asset regulations issued by the U.S. Department of Labor, as modified by Section 3(42) of ERISA (the "**Plan Asset Regulation**"), the assets of an entity can be treated as plan assets of a Plan subject to Title I of ERISA or Section 4975 of the Code if such a Plan acquires an equity interest in the entity and none of the exceptions to holding plan assets contained in the Plan Asset Regulation were applicable. The Plan Asset Regulation defines an "equity interest" as any interest in an entity, other than an instrument that is treated as indebtedness under applicable local law and which has no substantial equity features. It is anticipated that the Securities will be treated as equity for purposes of the Plan Asset Regulation. Therefore, the Securities may not be purchased or held by a Plan and may not directly or indirectly be acquired or held on behalf of, as fiduciary of, as trustee of, or with the assets of a Plan.

By acquiring a Security, each purchaser and transferee (and if the purchaser or transferee is a Plan, its fiduciary) is deemed to represent and warrant that it is not, and for so long as it holds the Security will not be, acquiring or holding a Security with the assets of Plan.

Nach den vom US-Arbeitsministerium erlassenen Vorschriften für Planvermögen in der durch Abschnitt 3(42) des ERISA geänderten Fassung (die "**Planvermögensverordnung**") kann das Vermögen einer Einrichtung als Planvermögen eines Plans behandelt werden, der Titel I des ERISA oder Abschnitt 4975 des Code unterliegt, wenn ein solcher Plan eine Kapitalbeteiligung an dem Unternehmen erwirbt und keine der in der Planvermögensverordnung enthaltenen Ausnahmen für das Halten von Planvermögen anwendbar wäre. Die Planvermögensverordnung definiert eine "Kapitalbeteiligung" als jede Beteiligung an einem Unternehmen, die kein Instrument ist, das nach geltendem lokalem Recht als Verschuldung behandelt wird und keine wesentlichen Kapitalmerkmale aufweist. Es wird davon ausgegangen, dass die Wertpapiere für die Zwecke der Planvermögensverordnung als Eigenkapital behandelt werden. Daher dürfen die Wertpapiere nicht von einem Plan erworben oder gehalten werden und dürfen weder direkt noch indirekt im Namen, als Treuhänder oder mit dem Vermögen eines Plans erworben oder gehalten werden.

Durch den Erwerb eines Wertpapiers sichert jeder Käufer und Übernehmer (und wenn der Käufer oder der Übernehmer ein Plan ist, sein Treuhänder) zu und garantiert, dass er das Wertpapier nicht mit den Vermögenswerten eines Plans erworben hat oder halten wird und er auch nicht die Absicht hat, dies zu tun, solange er das Wertpapier hält.

IX. SELLING RESTRICTIONS	IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN
1. Introduction The Issuer has not taken, and will not take, any action, other than the publication and filing of this Prospectus, any supplements thereto and/or the relevant Final Terms, in the Federal Republic of Germany and in the countries to which the Prospectus has been notified, to permit the public offering of the Securities or the possession thereof or the distribution of offering materials relating to the Securities in any jurisdiction in which special action would be required for that purpose. The distribution of this Prospectus and the offering of the Securities may be subject to legal restrictions in certain jurisdictions. This may affect, in particular, the offer, sale, holding and/or delivery of Securities and the distribution, publication and possession of the Prospectus. Persons obtaining access to the Securities and/or the Prospectus are required to inform themselves about and to observe any such restrictions. The Securities and the Prospectus may be distributed in any jurisdiction only to the extent that such distribution is in compliance with the laws of such jurisdiction and to the extent that no obligations are incurred by the Issuer in this regard. In particular, the Prospectus may not be used by anyone for the purpose of an offer or solicitation (a) in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized but is required to be made and/or (b) to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation. Neither the Base Prospectus nor any supplement thereto nor the relevant Final Terms constitute an offer or solicitation to any person to purchase any	1. Einleitung Der Emittent hat, mit Ausnahme der Veröffentlichung und Hinterlegung dieses Prospekts, etwaiger Nachträge und/oder der jeweiligen Endgültigen Bedingungen in der Bundesrepublik Deutschland und in den Ländern, in die der Prospekt notifiziert wurde, keinerlei Maßnahmen ergriffen und wird keinerlei Maßnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Wertpapiere oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Angebotsunterlagen in Bezug auf die Wertpapiere in einer Rechtsordnung zulässig zu machen, in der zu diesem Zweck besondere Maßnahmen ergriffen werden müssten. Die Verbreitung dieses Prospekts und das Angebot der Wertpapiere können in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Dies kann vor allem das Angebot, den Verkauf, das Halten und/oder die Lieferung von Wertpapieren sowie die Verteilung, Veröffentlichung und den Besitz des Prospekts betreffen. Personen, die Zugang zu den Wertpapieren und/oder dem Prospekt erhalten, sind aufgefordert, sich selbst über derartige Beschränkungen zu informieren und sie einzuhalten. Die Wertpapiere und der Prospekt dürfen in einer Rechtsordnung nur verbreitet werden, soweit dies in Übereinstimmung mit den dort geltenden Rechtsvorschriften erfolgt und soweit dem Emittenten diesbezüglich keine Verpflichtungen entstehen. Insbesondere darf der Prospekt von niemandem zum Zwecke eines Angebots oder einer Werbung (a) in einem Land, in dem das Angebot oder die Werbung nicht genehmigt ist, dies aber erforderlich ist, und/oder (b) an bzw. gegenüber einer Person, an die ein solches Angebot oder gegenüber der eine solche Werbung rechtmäßiger Weise nicht erfolgen darf, verwendet werden. Weder der Basisprospekt noch etwaige Nachträge noch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen stellen ein Angebot oder eine Aufforderung an

Securities and should not be relied upon as a recommendation by the Issuer to purchase any Securities.

2. United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States and no person has registered nor will register as a commodity pool operator of the Issuer or a commodity trading advisor under the U.S. Commodity Exchange Act of 1936, as amended (the "**CEA**"), and the rules of the Commodity Futures Trading Commission ("**CFTC**") thereunder (the "**CFTC Rules**"). Furthermore, the Issuer has not been registered and will not be registered as an investment company under the U.S. Investment Company Act of 1940, as amended.

Consequently, Securities may not be offered, sold, pledged, resold, delivered or otherwise transferred at any time except in an "offshore transaction" (as such term is defined under Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")) to persons that are Permitted Purchasers. If a Permitted Purchaser acquiring Securities is doing so for the account or benefit of another person, such other person must also be a Permitted Purchaser. The Issuer has the right to compel any beneficial owner that is not a Permitted Purchaser to (a) sell its interest in the relevant Securities to a Permitted Purchaser or (b) transfer its interest in such Securities to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities, in each case, at a price equal to the least of (i) the purchase price therefore paid by the beneficial owner, (ii) 100 per cent. of the principal amount thereof and (iii) the fair market value thereof.

irgendeine Person zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung des Emittenten angesehen werden, Wertpapiere zu kaufen.

2. Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere wurden und werden nicht gemäß dem U.S.-amerikanischen *Securities Act* von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (der "**Securities Act**") oder bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde eines Einzelstaats oder einer anderen Gebietskörperschaft der Vereinigten Staaten registriert und es wurde und wird keine Person als Commodity Pool Operator des Emittenten oder ein Commodity Trading Advisor gemäß dem U.S.-amerikanischen *Commodity Exchange Act* von 1936 in der jeweils geltenden Fassung (der "**CEA**") und den Vorschriften der U.S.-amerikanischen Commodity Futures Trading Commission ("**CFTC**") in deren Rahmen (die "**CFTC-Vorschriften**") registriert. Ferner wurde und wird der Emittent nicht als "Investmentgesellschaft" (*investment company*) gemäß dem U.S.-amerikanischen *Investment Company Act* von 1940 in der jeweils geltenden Fassung registriert.

Demzufolge dürfen Wertpapiere zu keinem Zeitpunkt angeboten, verkauft, verpfändet, weiterverkauft, geliefert oder anderweitig übertragen werden, es sei denn, dies erfolgt im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (*offshore transaction*) (im Sinne von Regulation S des Securities Act ("**Regulation S**")) an Personen, bei denen es sich um Zulässige Käufer handelt. Erwirbt ein Zulässiger Käufer Wertpapiere für Rechnung oder zugunsten einer anderen Person, muss es sich bei dieser anderen Person ebenfalls um einen Zulässigen Käufer handeln. Der Emittent ist berechtigt, jeden wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich nicht um einen Zulässigen Käufer handelt, (a) zum Verkauf seines wirtschaftlichen Eigentums an den maßgeblichen Wertpapieren an einen Zulässigen Käufer oder (b) zur Übertragung seines wirtschaftlichen Eigentums an den Wertpapieren auf den Emittenten und, falls dieser nicht gleichzeitig der Verkäufer ist, auf den Verkäufer der Wertpapiere zu zwingen, jeweils zu einem Preis, der dem niedrigeren der folgenden Beträge entspricht: (i) vom wirtschaftlichen Eigentümer für die Wertpapiere gezahlter

"Permitted Purchaser" means any person that: (a) is not a "U.S. person" as such term is defined under Rule 902(k)(1) of Regulation S; (b) does not come within any definition of U.S. person for any purpose under the CEA or any CFTC rule, guidance or order proposed or issued under the CEA (for the avoidance of doubt, any person who is not a "Non-United States person" as such term is defined under CFTC Rule 4.7(a)(1)(iv), under the Commission regulation 23.160 and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292), shall be considered a U.S. person); and (c) is not a "United States person" within the meaning of Section 7701(a)(30) of the Code. As defined in Rule 902(k)(1) and (2) of Regulation S, "U.S. person" means: (a) any natural person resident in the United States; (b) any partnership or corporation organized or incorporated under the laws of the United States; (c) any estate of which any executor or administrator is a U.S. person; (d) any trust of which any trustee is a U.S. person;	Kaufpreis, (ii) 100 % des Nennbetrags der Wertpapiere und (iii) angemessener Marktwert der Wertpapiere. "Zulässiger Käufer" bezeichnet jede Person, die: (a) keine "U.S.-Person" (<i>U.S. person</i>) im Sinne von Rule 902(k)(1) von Regulation S ist; (b) nicht für irgendwelche Zwecke unter eine Begriffsbestimmung von U.S.-Person im Rahmen des CEA oder einer Vorschrift, Richtlinie oder Weisung der CFTC, die im Rahmen des CEA vorgeschlagen oder veröffentlicht wurde, fällt (zur Klarstellung: jede Person, die keine "Nicht-U.S.-Person" (<i>Non-United States person</i>) im Sinne der CFTC-Vorschrift 4.7(a)(1)(iv), im Sinne der Verordnung der Kommission (<i>Commission Regulation</i>) 23.160 und der von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" der CFTC (78 Fed. Reg. 45292) ist, gilt als U.S.-Person); und (c) keine "U.S.-Person" (<i>United States person</i>) im Sinne von Section 7701(a)(30) des IRC ist. "U.S.-Person" (<i>U.S. person</i>) im Sinne von Rule 902(k)(1) und (2) von Regulation S bezeichnet: (a) natürliche Personen mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten; (b) Personen- oder Kapitalgesellschaften, die nach dem Recht der Vereinigten Staaten errichtet oder gegründet wurden; (c) Nachlassvermögen, deren Testamentsvollstrecker oder Nachlassverwalter eine U.S.-Person ist; (d) Treuhandvermögen (trust), deren Treuhänder eine U.S.-Person ist;

(e) any agency or branch of a foreign entity located in the United States; (f) any non-discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary for the benefit or account of a U.S. person; (g) any discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary organized, incorporated, or (if an individual) resident in the United States; and (h) any partnership or corporation if: (i) organized or incorporated under the laws of any foreign jurisdiction; and (ii) formed by a U.S. person principally for the purpose of investing in securities not registered under the Securities Act, unless it is organized or incorporated, and owned, by accredited investors (as defined in Rule 501(a) under the Securities Act) who are not natural persons, estates or trusts. The following are not "U.S. persons": (i) Any discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held for the benefit or account of a non-U.S. person by a dealer or other professional fiduciary organized, incorporated, or (if an individual) resident in the United States;	(e) Vertretungen oder Niederlassungen ausländischer Unternehmen in den Vereinigten Staaten; (f) Konten ohne Dispositionsbefugnis (non-discretionary accounts) oder vergleichbare Konten (mit Ausnahme von Nachlassvermögen oder Treuhandvermögen), die von einem Händler oder Treuhänder zugunsten oder für Rechnung einer U.S.-Person gehalten werden; (g) Konten mit Dispositionsbefugnis (discretionary accounts) oder vergleichbare Konten (mit Ausnahme von Nachlassvermögen oder Treuhandvermögen), die von einem Händler oder Treuhänder gehalten werden, der in den Vereinigten Staaten errichtet oder gegründet wurde oder (bei natürlichen Personen) seinen Wohnsitz in den Vereinigten Staaten hat, und (h) Personen- oder Kapitalgesellschaften, falls: (i) sie nach dem Recht einer ausländischen Jurisdiktion errichtet oder gegründet wurden und (ii) von einer U.S.-Person hauptsächlich zum Zwecke der Anlage in nicht gemäß dem Securities Act registrierten Wertpapieren initiiert wurden, es sei denn, sie wurden von "zugelassenen Anlegern" (<i>accredited investors</i>) (im Sinne von Rule 501(a) des Securities Act), die keine natürlichen Personen, Nachlassvermögen oder Treuhandvermögen sind, errichtet oder gegründet und stehen in deren Eigentum. Keine "U.S.-Person" sind im Folgenden: (i) Jedes Konto mit Dispositionsbefugnis (<i>discretionary accounts</i>) oder vergleichbares Konto (mit Ausnahme von Nachlassvermögen oder Treuhandvermögen), das zu Gunsten oder für Rechnung einer nicht U.S.-amerikanischen Person von einem Händler oder einem anderen

(ii) Any estate of which any professional fiduciary acting as executor or administrator is a U.S. person if: A. An executor or administrator of the estate who is not a U.S. person has sole or shared investment discretion with respect to the assets of the estate; and B. The estate is governed by foreign law; (iii) Any trust of which any professional fiduciary acting as trustee is a U.S. person, if a trustee who is not a U.S. person has sole or shared investment discretion with respect to the trust assets, and no beneficiary of the trust (and no settlor if the trust is revocable) is a U.S. person; (iv) An employee benefit plan established and administered in accordance with the law of a country other than the United States and customary practices and documentation of such country; (v) Any agency or branch of a U.S. person located outside the United States if: A. The agency or branch operates for valid business reasons; and B. The agency or branch is engaged in the business of insurance or banking and is subject to substantive insurance or banking regulation, respectively, in the jurisdiction where located; and	professionellen Treuhänder gehalten wird, der in den Vereinigten Staaten organisiert, eingetragen oder (falls es sich um eine natürliche Person handelt) seinen Wohnsitz in den Vereinigten Staaten hat; (ii) Jedes Nachlassvermögen, dessen professioneller Treuhänder als Testamentsvollstrecker oder Verwalter einer U.S.-Person ist, wenn: A. ein Testamentsvollstrecker oder Verwalter des Nachlasses, der keine U.S.-Person ist, das alleinige oder geteilte Ermessen bei Anlageentscheidungen in Bezug auf das Vermögen des Nachlasses innehat; und B. der Nachlass einem ausländischen Recht unterliegt; (iii) Jedes Treuhandvermögen, dessen als Treuhänder auftretender professioneller Treuhänder U.S.-Personen sind, sofern ein Treuhänder, der keine U.S.-Person ist, in Bezug auf das Treuhandvermögen das alleinige oder geteilte Ermessen bei Anlageentscheidungen innehat, und kein Begünstigter des Nachlasses (und kein Treugeber, wenn der Treuhandvermögen widerrufbar ist) eine U.S.-Person ist; (iv) Jeder Altersvorsorgeplan, der im Einklang der Gesetze eines anderen Landes als den Vereinigten Staaten und nach den gängigen Praktiken und Dokumentation des Landes erstellt wurde und einhält. (v) Jede Repräsentanz oder Zweigniederlassung einer U.S.-Person mit Sitz außerhalb der Vereinigten Staaten, wenn: A. die Repräsentanz oder Zweigniederlassung aus zulässigen geschäftlichen Gründen handelt; und B. die Repräsentanz oder Zweigniederlassung im Versicherungs- oder Bankengeschäft tätig ist und den jeweiligen

(vi) The International Monetary Fund, the International Bank for Reconstruction and Development, the Inter-American Development Bank, the Asian Development Bank, the African Development Bank, the United Nations, and their agencies, affiliates and pension plans, and any other similar international organizations, their agencies, affiliates and pension plans. As defined in CFTC Rule 4.7(a)(1)(iv), modified as indicated above, "Non-United States person" means: (a) a natural person who is not a resident of the United States; (b) a partnership, corporation or other entity, other than an entity organized principally for passive investment, organized under the laws of a foreign jurisdiction and which has its principal place of business in a foreign jurisdiction; (c) an estate or trust, the income of which is not subject to United States income tax regardless of source; (d) an entity organized principally for passive investment such as a pool, investment company or other similar entity; provided, that units of participation in the entity held by persons who do not qualify as Non-United States persons represent in the aggregate less than 10 per cent. of the beneficial interest in the entity, and that such entity was not formed principally for the purpose of facilitating investment by persons who do not qualify as Non-United States persons in a pool with respect to which the operator is exempt from certain requirements of part 4 of the	landesspezifischen Versicherungs-, oder Bankenbestimmungen unterliegt. (vi) Der Internationale Währungsfonds, die Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, die Interamerikanische Entwicklungsbank, die Asiatische Entwicklungsbank, die Afrikanische Entwicklungsbank, die Vereinten Nationen und ihre jeweiligen Agenturen, Tochtergesellschaften und Pensionspläne sowie alle anderen ähnlichen internationalen Organisationen, ihre Agenturen, Tochtergesellschaften und Pensionspläne. "Nicht-U.S.-Person" (<i>Non-United States person</i>) im Sinne der CFTC-Vorschrift 4.7(a)(1)(iv) (in der wie vorstehend beschriebenen geänderten Fassung) bezeichnet: (a) natürliche Personen ohne Wohnsitz in den Vereinigten Staaten; (b) Personen- oder Kapitalgesellschaften oder sonstige Rechtsträger (mit Ausnahme von Rechtsträgern, die hauptsächlich zum Zwecke der passiven Beteiligung errichtet wurden), die nach dem Recht einer ausländischen Jurisdiktion errichtet wurden und deren Sitz sich in einer ausländischen Jurisdiktion befindet; (c) Nachlassvermögen oder Treuhandvermögen, deren Erträge ungeachtet der Quelle nicht der U.S.-Einkommensteuer unterliegen; (d) Rechtsträger, die hauptsächlich zum Zwecke der passiven Beteiligung errichtet wurden, wie etwa Vermögenspools, Investmentgesellschaften oder vergleichbare Rechtsträger, sofern die Anteile an dem jeweiligen Rechtsträger, die von Personen gehalten werden, die nicht die Voraussetzungen für Nicht-U.S.-Personen erfüllen, insgesamt weniger als 10 % des wirtschaftlichen Eigentums an dem Rechtsträger ausmachen und der Rechtsträger nicht hauptsächlich zum Zwecke der Tätigkeit von Anlagen durch Personen, die nicht die Voraussetzungen

Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being Non-United States persons; and (e) a pension plan for the employees, officers or principals of an entity organized and with its principal place of business outside the United States. As defined in the CFTC's Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations, 78 Fed. Reg. 45292 (26 July 2013), "U.S. person" includes, but is not limited to: (a) any natural person who is a resident of the United States; (b) any estate of a decedent who was a resident of the United States at the time of death; (c) any corporation, partnership, limited liability company, business or other trust, association, jointstock company, fund or any form of enterprise similar to any of the foregoing (other than an entity described in paragraphs (d) or (e), below) (a "legal entity"), in each case that is organized or incorporated under the laws of a state or other jurisdiction in the United States or having its principal place of business in the United States; (d) any pension plan for the employees, officers or principals of a legal entity described in clause (c), unless the pension plan is primarily for foreign employees of such entity;	für Nicht-U.S.-Personen erfüllen, in einen Vermögenspool, dessen Betreiber dadurch, dass es sich bei den daran beteiligten Personen um Nicht-U.S.-Personen handelt, von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der Commodity Futures Trading Commission befreit ist, errichtet wurde, und (e) Pensionspläne für die Beschäftigten, leitenden Angestellten oder Vorstandsmitglieder eines Rechtsträgers, der außerhalb der Vereinigten Staaten gegründet wurde und dessen Sitz sich außerhalb der Vereinigten Staaten befindet. Der Begriff "U.S.-Person" (<i>U.S. person</i>) im Sinne der Auslegungsleitlinien "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" (78 Fed. Reg. 45292) (26. Juli 2013) umfasst u. a.: (a) natürliche Personen mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten; (b) das Nachlassvermögen eines Verstorbenen, der zum Todeszeitpunkt seinen Wohnsitz in den Vereinigten Staaten hatte; (c) Kapitalgesellschaften, Personengesellschaften, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, Gewerbe oder Treuhandvermögen, Personenvereinigungen, Aktiengesellschaften, Fonds oder beliebige mit einer der vorstehend genannten vergleichbare Unternehmensformen (mit Ausnahme der in den nachstehenden Absätzen (d) oder (e) beschriebenen Rechtsträger) (jeweils eine "juristische Person"), die jeweils nach dem Recht eines Einzelstaats oder einer anderen Gebietskörperschaft in den Vereinigten Staaten errichtet oder gegründet wurden oder deren Sitz sich in den Vereinigten Staaten befindet; (d) Pensionspläne für die Mitarbeiter, leitende Angestellten oder Vorstandsmitglieder eines in Absatz (c) beschriebenen Rechtsträgers, sofern der Pensionsplan nicht hauptsächlich für ausländische Mitarbeiter des betreffenden Rechtsträgers genutzt wird;

(e) any trust governed by the laws of a state or other jurisdiction in the United States, if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust; (f) any commodity pool, pooled account, investment fund, or other collective investment vehicle that is not described in paragraph (c) and that is majority-owned by one or more persons described in paragraphs (a), (b), (c), (d), or (e), except any commodity pool, pooled account, investment fund, or other collective investment vehicle that is publicly offered only to non-U.S. persons and not offered to U.S. persons; (g) any legal entity (other than a limited liability company, limited liability partnership or similar entity where all of the owners of the entity have limited liability) that is directly or indirectly majority-owned by one or more persons described in paragraphs (a), (b), (c), (d), or (e) and in which such person(s) bears unlimited responsibility for the obligations and liabilities of the legal entity; and (h) any individual account or joint account (discretionary or not) where the beneficial owner (or one of the beneficial owners in the case of a joint account) is a person described in paragraphs (a), (b), (c), (d), (e), (f), or (g). Each Global Note representing a Series of Securities will bear a legend to the following effect: THE SECURITIES REPRESENTED BY THIS GLOBAL NOTE HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE U.S.	(e) Treuhandvermögen, die dem Recht eines Einzelstaats oder einer anderen Gebietskörperschaft in den Vereinigten Staaten unterliegen, falls ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die Hauptaufsicht über die Verwaltung des Treuhandvermögens auszuüben; (f) Rohstoffpools, Pool-Konten, Investmentfonds oder sonstige Vehikel für gemeinsame Anlagen, die nicht in Absatz (c) beschrieben sind und mehrheitlich im Eigentum von einer oder mehreren der in den Absätzen (a), (b), (c), (d) oder (e) beschriebenen Personen stehen, ausgenommen Rohstoffpools, Pool-Konten, Investmentfonds oder sonstige Vehikel für gemeinsame Anlagen, bei denen ein öffentliches Angebot ausschließlich an Nicht-U.S.-Personen und kein Angebot an U.S.-Personen erfolgt; (g) juristische Personen (mit Ausnahme von Gesellschaften mit beschränkter Haftung, Kommanditgesellschaften oder vergleichbaren Rechtsträgern, bei denen die Haftung aller Eigentümer beschränkt ist), die unmittelbar oder mittelbar mehrheitlich im Eigentum von einer oder mehreren der in den Absätzen (a), (b), (c), (d) oder (e) beschriebenen Personen stehen und bei denen die betreffende(n) Person(en) unbeschränkt für die Verpflichtungen und Verbindlichkeiten der juristische Person haftet bzw. haften, und (h) Einzelkonten oder Gemeinschaftskonten (gleich ob mit oder ohne Dispositionsbefugnis), bei denen der wirtschaftliche Eigentümer (oder einer der wirtschaftlichen Eigentümer im Fall eines Gemeinschaftskontos) eine der in den Absätzen (a), (b), (c), (d), (e), (f) oder (g) beschriebenen Personen ist. Jede Globalurkunde zur Verbriefung einer Serie von Wertpapieren wird mit einem Hinweis mit folgendem Inhalt versehen: DIE DURCH DIESE GLOBALURKUNDE VERBRIEFTE WERTPAPIERE WURDEN UND WERDEN NICHT GEMÄSS DEM U.S.-

SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "**SECURITIES ACT**"), OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR OTHER JURISDICTION OF THE UNITED STATES AND NO PERSON HAS REGISTERED NOR WILL REGISTER AS A COMMODITY POOL OPERATOR OF THE ISSUER OR A COMMODITY TRADING ADVISOR UNDER THE U.S. COMMODITY EXCHANGE ACT OF 1936, AS AMENDED (THE "**CEA**"), AND THE RULES OF THE COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION ("**CFTC**") THEREUNDER (THE "**CFTC RULES**"). FURTHERMORE, THE ISSUER HAS NOT BEEN REGISTERED AND WILL NOT BE REGISTERED AS AN INVESTMENT COMPANY UNDER THE U.S. INVESTMENT COMPANY ACT OF 1940, AS AMENDED.

CONSEQUENTLY, THE SECURITIES REPRESENTED BY THIS GLOBAL NOTE MAY NOT BE OFFERED, SOLD, PLEDGED, RESOLD, DELIVERED OR OTHERWISE TRANSFERRED AT ANY TIME EXCEPT IN ACCORDANCE WITH THE FOLLOWING SENTENCE. BY ITS ACQUISITION OF A SECURITY OR OF A BENEFICIAL INTEREST THEREIN, THE ACQUIRER:

(1) REPRESENTS THAT

(A) IT ACQUIRED THE SECURITY OR SUCH BENEFICIAL INTEREST IN AN "OFFSHORE TRANSACTION" (AS SUCH TERM IS DEFINED UNDER REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT ("**REGULATION S**"));

AMERIKANISCHEN *SECURITIES ACT* VON 1933 IN DER JEWEILS GELTENDEN FASSUNG (DER "**SECURITIES ACT**") ODER BEI EINER WERTPAPIERAUFSICHTSBEHÖRDE EINES EINZELSTAATS ODER EINER ANDEREN GEBIETSKÖRPERSCHAFT DER VEREINIGTEN STAATEN REGISTRIERT UNDES WURDE UND WIRD KEINE PERSON ALS COMMODITY POOL OPERATOR DES EMITTENTEN ODER COMMODITY TRADING ADVISOR GEMÄSS DEM U.S.-AMERIKANISCHEN *COMMODITY EXCHANGE ACT* VON 1936 IN DER JEWEILS GELTENDEN FASSUNG (DER "**CEA**") UND DEN VORSCHRIFTEN DER U.S.-AMERIKANISCHEN COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION ("**CFTC**") IN DEREN RAHMEN (DIE "**CFTC-VORSCHRIFTEN**") REGISTRIERT. FERNER WURDE UND WIRD DER EMITTENT NICHT ALS "INVESTMENTGESELLSCHAFT" (*INVESTMENT COMPANY*) GEMÄSS DEM U.S.-AMERIKANISCHEN *INVESTMENT COMPANY ACT* VON 1940 IN DER JEWEILS GELTENDEN FASSUNG REGISTRIERT.

DEMZUFOLGE DÜRFEN DIE DURCH DIESE GLOBALRUKUNDE VERBRIEFTE WERTPAPIERE ZU KEINEM ZEITPUNKT ANGEBOten, VERKAUFT, VERPFÄNDET, WEITERVERKAUFT, GELIEFERT ODER ANDERWEITIG ÜBERTRAGEN WERDEN, ES SEI DENN, DIES ERFOLGT NACH MASSGABE DES FOLGENDEN SATZES. DURCH SEINEN ERWERB EINES WERTPAPIERS ODER VON WIRTSCHAFTLICHEM EIGENTUM DARAN:

(1) SICHERT DER ERWERBER ZU, DASS

(A) ER DAS WERTPAPIER BZW. DAS WIRTSCHAFTLICHE EIGENTUM DARIN IM RAHMEN EINER "OFFSHORE-TRANSAKTION" (*OFFSHORE TRANSACTION*) (GEMÄß DER DEFINITION DIESES BEGRIFFS IN REGULATION S DES SECURITIES ACT ("**REGULATION S**")) ERWORBEN HAT,

(B) IT IS NOT A "U.S. PERSON" AS SUCH TERM IS DEFINED UNDER RULE 902(k)(1) OF REGULATION S; IT DOES NOT COME WITHIN ANY DEFINITION OF U.S. PERSON FOR ANY PURPOSE UNDER THE CEA OR ANY CFTC RULE, GUIDANCE OR ORDER PROPOSED OR ISSUED BY THE CFTC UNDER THE CEA (FOR THE AVOIDANCE OF DOUBT, ANY PERSON WHO IS NOT A "NON-UNITED STATES PERSON" AS SUCH TERM IS DEFINED UNDER CFTC RULE 4.7(a)(1)(iv), UNDER THE COMMISSION REGULATION 23.160 AND THE CFTC'S INTERPRETIVE GUIDANCE AND POLICY STATEMENT REGARDING COMPLIANCE WITH CERTAIN SWAP REGULATIONS, 78 FED. REG. 45292 (26 JULY 2013), SHALL BE CONSIDERED A U.S. PERSON); AND IT IS NOT A "UNITED STATES PERSON" WITHIN THE MEANING OF SECTION 7701(a)(30) OF THE INTERNAL REVENUE CODE OF 1986, AS AMENDED (THE "**CODE**") (ANY PERSON FALLING WITHIN THIS CLAUSE (B), A "**PERMITTED PURCHASER**");

(C) EITHER IT IS NOT AND WILL NOT BE (I) AN EMPLOYEE BENEFIT PLAN AS DESCRIBED IN SECTION 3(3) OF THE UNITED STATES EMPLOYEE RETIREMENT INCOME SECURITY ACT OF 1974, AS AMENDED ("**ERISA**") THAT IS SUBJECT TO THE PROVISIONS OF TITLE I OF ERISA, (II) A PLAN DESCRIBED IN SECTION 4975(e)(1) OF THE CODE, THAT IS SUBJECT TO SECTION 4975 OF THE CODE, (III) AN ENTITY WHOSE ASSETS ARE TREATED AS ASSETS OF ANY OF THE FOREGOING (EACH OF (I), (II) AND (III) ARE REFERRED TO AS "**BENEFIT PLAN INVESTORS**") OR (IV) ANY PLAN THAT IS SUBJECT TO A LAW THAT IS SIMILAR TO THE FIDUCIARY RESPONSIBILITY OR PROHIBITED TRANSACTION

(B) ER KEINE "U.S.-PERSON" (*U.S. PERSON*) IM SINNE VON RULE 902(k)(1) VON REGULATION S IST; NICHT FÜR IRGENDWELCHE ZWECKE UNTER EINE DER BEGRIFFSBESTIMMUNGEN VON U.S.-PERSON IM RAHMEN DES CEA ODER EINER VORSCHRIFT, RICHTLINIE ODER WEISUNG DER CFTC, DIE VON DER CFTC IM RAHMEN DES CEA VORGESCHLAGEN ODER VERÖFFENTLICHT WURDE, FÄLLT (ZUR KLARSTELLUNG: JEDE PERSON, DIE KEINE "NICHT-U.S.-PERSON" (*NON-UNITED STATES PERSON*) IM SINNE DER CFTC-VORSCHRIFT 4.7(a)(1)(iv), IM SINNE DER VERORDNUNG DER KOMMISSION (*COMMISSION REGULATION*) 23.160 UND DEN VON DER CFTC AM 26. JULI 2013 VERÖFFENTLICHTEN "INTERPRETIVE GUIDANCE AND POLICY STATEMENT REGARDING COMPLIANCE WITH CERTAIN SWAP REGULATIONS " DER CFTC (78 FED. REG. 45292) IST, GILT ALS U.S.-PERSON); UND ER KEINE "U.S.-PERSON" IM SINNE VON SECTION 7701 (a) (30) DES U.S. INTERNAL REVENUE CODE VON 1986, IN DER JEWELS GELTENDEN FASSUNG (DER "**CODE**") IST (JEDE PERSON, DIE UNTER DIESE KLAUSEL (B) FÄLLT, EIN "**ZULÄSSIGER KÄUFER**");

(C) ER (I) KEIN ALTERSVORSORGEPLAN (*EMPLOYEE BENEFIT PLAN*), WIE IN SECTION 3 (3) DES U.S. EMPLOYEE RETIREMENT INCOME SECURITY ACT VON 1974, IN DER JEWELS GELTENDEN FASSUNG ("**ERISA**"), BESCHRIEBEN, IST ODER SEIN WIRD, DER DEN BESTIMMUNGEN VON TITEL I VON ERISA UNTERLIEGT, (II) KEIN PLAN IST ODER SEIN WIRD, DER IN SECTION 4975 (E) (1) DES CODE BESCHRIEBEN IST, UND DER SECTION 4975 DES CODE UNTERLIEGT, (III) KEIN RECHTSTRÄGER IST ODER SEIN WIRD, DESSEN VERMÖGENSWERTE ALS VERMÖGENSWERTE EINES DER VORSTEHENDEN BEHANDELT WERDEN (JEDER DER (I), (II), UND (III) WIRD ALS "PLANANLEGER" BEZEICHNET) ODER

PROVISIONS OF ERISA OR SECTION 4975 OF THE CODE ("SIMILAR LAW") AND (D) IF IT IS ACQUIRING THE SECURITY OR A BENEFICIAL INTEREST THEREIN FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF ANOTHER PERSON, SUCH OTHER PERSON IS ALSO A PERMITTED PURCHASER; (2) AGREES FOR THE BENEFIT OF THE ISSUER THAT IT WILL NOT, AT ANY TIME DURING THE TERM OF THE SECURITY, OFFER, SELL, PLEDGE OR OTHERWISE TRANSFER THE SECURITY OR ANY BENEFICIAL INTEREST THEREIN, AS APPLICABLE, EXCEPT TO A PERMITTED PURCHASER ACTING FOR ITS OWN ACCOUNT OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF ANOTHER PERMITTED PURCHASER IN AN OFFSHORE TRANSACTION (AS DEFINED ABOVE) AND ACKNOWLEDGES THAT THE ISSUER HAS THE RIGHT TO REFUSE TO HONOUR A TRANSFER OF ANY SECURITY OR INTEREST IN VIOLATION OF THE FOREGOING; (3) ACKNOWLEDGES THAT IF AT ANY TIME THE ACQUIRER IS NO LONGER A PERMITTED PURCHASER, THE ISSUER HAS THE RIGHT TO (A) COMPEL THE ACQUIRER TO SELL THE SECURITY OR BENEFICIAL INTEREST THEREIN, AS APPLICABLE, TO A PERSON WHO IS A PERMITTED	(IV) KEIN PLAN IST ODER SEIN WIRD, DER EINEM GESETZ UNTERLIEGT, DAS DEN BESTIMMUNGEN ZUR TREUHÄNDERISCHEN VERANTWORTUNG ODER ZU VERBOTENEN TRANSAKTIONEN UNTER ERISA ODER SECTION 4975 DES CODE VERGLEICHBAR IST ("VERGLEICHBARES GESETZ") UND (D) FALLS ER DAS WERTPAPIER BZW. DAS WIRTSCHAFTLICHE EIGENTUM DARAN FÜR RECHNUNG ODER ZUGUNSTEN EINER ANDEREN PERSON ERWIRBT, ES SICH BEI DIESER ANDEREN PERSON EBENFALLS UM EINEN ZULÄSSIGEN KÄUFER HANDELT; (2) VERPFLICHTET SICH DER ERWERBER GEGENÜBER DEM EMITTENTEN DAZU, WÄHREND DER LAUFZEIT DER WERTPAPIERE ANGEBOTE, VERKÄUFE, VERPFÄNDUNGEN ODER ANDERWEITIGE ÜBERTRAGUNGEN VON WERTPAPIEREN BZW. WIRTSCHAFTLICHEM EIGENTUM DARAN AUSSCHLIESSLICH AN EINEN ZULÄSSIGEN KÄUFER, DER FÜR EIGENE RECHNUNG ODER FÜR RECHNUNG UND ZUGUNSTEN EINES ANDEREN ZULÄSSIGEN KÄUFERS HANDELT, UND AUSSCHLIESSLICH IM RAHMEN EINER OFFSHORE-TRANSAKTION (WIE VORSTEHEND DEFINIERT) VORZUNEHMEN, UND BESTÄTIGT, DASS DER EMITTENT BERECHTIGT IST, DIE ANERKENNUNG DER ÜBERTRAGUNG EINES WERTPAPIERS ODER VON WIRTSCHAFTLICHEM EIGENTUM UNTER VERSTOSS GEGEN DIE VORSTEHENDEN BESTIMMUNGEN ZU VERWEIGERN; (3) BESTÄTIGT DER ERWERBER, DASS DER EMITTENT FÜR DEN FALL, DASS DER ERWERBER ZU EINEM BELIEBIGEN ZEITPUNKT KEIN ZULÄSSIGER KÄUFER MEHR IST, BERECHTIGT IST, (A) DEN ERWERBER ZUM VERKAUF DES WERTPAPIERS BZW. DES WIRTSCHAFTLICHEN EIGENTUMS

PURCHASER OR (B) COMPEL THE BENEFICIAL OWNER TO TRANSFER THE SECURITY OR BENEFICIAL INTEREST THEREIN, AS APPLICABLE, TO THE ISSUER AND, IF THE LATTER IS NOT ALSO THE SELLER, TO THE SELLER OF THESE SECURITIES, IN EACH CASE, FOR THE LEAST OF (X) THE PURCHASE PRICE THEREFORE PAID BY THE BENEFICIAL OWNER, (Y) 100 PER CENT. OF THE PRINCIPAL AMOUNT THEREOF AND (Z) THE FAIR MARKET VALUE THEREOF; AND

- (4) ACKNOWLEDGES THAT THE ISSUER MAY COMPEL EACH BENEFICIAL OWNER OF THE SECURITIES TO CERTIFY PERIODICALLY THAT SUCH BENEFICIAL OWNER IS A PERMITTED PURCHASER.

Each seller of these Securities has agreed that (i) it will offer and sell Securities only in an "offshore transaction" (as such term is defined under Regulation S) to or for the account or benefit of Permitted Purchasers, (ii) it will not engage in any "directed selling efforts" (as such term is defined under Regulation S) with the respect to any Securities and (iii) it will send to each dealer or other person to which it sells Securities, and which receives a selling concession, fee or other remuneration in respect of the relevant Securities, a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of such Securities set forth in the legend above.

DARAN AN EINE PERSON, BEI DER ES SICH UM EINEN ZULÄSSIGEN KÄUFER HANDELT, ZU ZWINGEN ODER (B) DEN WIRTSCHAFTLICHEN EIGENTÜMER ZUR ÜBERTRAGUNG DES WERTPAPIERS BZW. DES WIRTSCHAFTLICHEN EIGENTUMS DARAN AUF DEN EMITTENTEN UND, FALLS DIESER NICHT GLEICHZEITIG DER VERKÄUFER IST, AUF DEN VERKÄUFER DER WERTPAPIERE ZU ZWINGEN, JEWEILS ZUM NIEDRIGEREN DER FOLGENDEN PREISE: (X) VOM WIRTSCHAFTLICHEN EIGENTÜMER FÜR DIE WERTPAPIERE GEZAHLTER KAUFPREIS, (Y) 100 % DES NENNBETRAGS DER WERTPAPIERE UND (Z) ANGEMESSENER MARKTWERT DER WERTPAPIERE UND

- (4) BESTÄTIGT DER ERWERBER, DASS DER EMITTENT BERECHTIGT IST, VON JEDEM WIRTSCHAFTLICHEN EIGENTÜMER VON WERTPAPIEREN IN REGELMÄSSIGEN ABSTÄNDEN EINE BESCHEINIGUNG DARÜBER ZU VERLANGEN, DASS ES SICH BEI DEM BETREFFENDEN WIRTSCHAFTLICHEN EIGENTÜMER UM EINEN ZULÄSSIGEN KÄUFER HANDELT.

Jeder Verkäufer dieser Wertpapiere hat sich dazu verpflichtet, (i) Angebote und Verkäufe von Wertpapieren ausschließlich im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (*offshore transaction*) (gemäß der Definition dieses Begriffs in Regulation S) und ausschließlich an Zulässige Käufer oder für Rechnung oder zugunsten von Zulässigen Käufern vorzunehmen, (ii) keine "gezielte Verkaufsanstrengungen" (*directed selling efforts*) (gemäß der Definition dieses Begriffs in Regulation S) in Bezug auf Wertpapiere zu unternehmen und (iii) an alle Händler oder sonstigen Personen, an die er Wertpapiere verkauft und die eine Verkaufsprovision, Gebühr oder sonstige Vergütung in Bezug auf die maßgeblichen Wertpapiere erhalten, eine Bestätigung oder sonstige Mitteilung zu übersenden, in der die in dem vorstehenden Hinweis aufgeführten Angebots- und Verkaufsbeschränkungen für die betreffenden Wertpapiere aufgeführt sind.

3. United Kingdom

In relation to the United Kingdom any person offering the Securities (the "**Offeror**") has represented and/or agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities to the public which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Securities to the public in the United Kingdom:

- (a) if the Final Terms in respect of the Securities provide that an offer of such Securities may be made otherwise than pursuant to section 86 of the Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom, as amended ("**FSMA**") (a "**Non-exempt Offer**"), from the date of publication of the Base Prospectus in relation to such Securities which has been approved by the Financial Conduct Authority, PROVIDED THAT the Base Prospectus has subsequently been supplemented by the Final Terms providing for an Non-exempt Offer and provided that the Non-exempt Offer is made only during the period or periods the beginning and end of which has been specified by information in the Base Prospectus or Final Terms, as the case may be, and only if the Issuer has consented in writing to their use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to persons who are qualified investors within the meaning of the UK Prospectus Regulation;
- (c) at any time (or, as the case may be, in any relevant specified period) to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant financial

3. Vereinigtes Königreich

In Bezug auf das Vereinigte Königreich, sichert jede Person, die die Wertpapiere anbietet (die "**Anbieterin**"), zu und/oder verpflichtet sich, dass sie keine Wertpapiere im Vereinigten Königreich öffentlich angeboten hat und anbieten wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, wie durch die Endgültigen Bedingungen ergänzt, vorgesehenen Angebots sind. Unter folgenden Bedingungen kann ein öffentliches Angebot der Wertpapiere jedoch in das Vereinigte Königreich erfolgen:

- (a) wenn die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Wertpapiere bestimmen, dass ein Angebot dieser Wertpapiere auf eine andere Weise als nach Section 86 des Financial Services and Markets Act 2000 des Vereinigten Königreichs, in der jeweils gültigen Fassung, ("**FSMA**") erfolgen darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), ab dem Tag der Veröffentlichung des Basisprospekts in Bezug auf diese Wertpapiere, der von der Financial Conduct Authority gebilligt wurde, vorausgesetzt, dass der Basisprospekt nachträglich durch die Endgültigen Bedingungen, die ein Prospektpflichtiges Angebot vorsehen, ergänzt wurde und vorausgesetzt, dass das Prospektpflichtige Angebot nur in dem Zeitraum oder den Zeiträumen unterbreitet wird, dessen/deren Beginn und Ende durch Angaben im Basisprospekt oder gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen spezifiziert wurde, und nur, sofern der Emittent deren Verwendung zum Zwecke des Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt hat;
- (b) jederzeit an Personen, die qualifizierte Anleger im Sinne der UK Prospekt-Verordnung sind;
- (c) jederzeit (oder gegebenenfalls in einem bestimmten Zeitraum) an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen im Vereinigten Königreich (mit Ausnahme von qualifizierten Anleger im Sinne des Artikel 2 der UK Prospekt-Verordnung), vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Zustimmung des bzw. der jeweiligen von dem

intermediary or financial intermediaries nominated by the Issuer for any such offer; or (d) at any time (or, as the case may be, in any relevant specified period) in other circumstances falling within section 86 of FSMA, PROVIDED THAT no such offer referred to in paragraphs (b) to (d) above shall require the Issuer or Offeror to publish a prospectus pursuant to section 85 of FSMA or supplement to a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation. For the purposes of these selling restrictions, the term "offer of the Securities to the public" means, in relation to Securities in the United Kingdom, a communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities and the and the expression "UK Prospectus Regulation" means Regulation (EU) 2017/1129, as amended from time to time, as it forms part of the domestic law of the United Kingdom by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 of the United Kingdom, as amended, and the regulations made thereunder. <i>Other regulatory restrictions:</i> Each financial intermediary has represented and/or agreed, and each further financial intermediary appointed under the Base Prospectus must represent and/or agree, that (a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and	Emittenten für dieses Angebot bestellten Finanzintermediärs bzw. Finanzintermediäre; oder (d) jederzeit (oder gegebenenfalls in einem bestimmten Zeitraum) unter anderen in Section 86 des FSMA vorgesehenen Umständen, sofern keines dieser unter den Absätzen (b) bis (d) genannten Angebote den Emittenten oder die Anbieterin verpflichten, einen Prospekt gemäß Section 85 des FSMA oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Artikel 23 der UK Prospekt-Verordnung zu veröffentlichen. Für die Zwecke dieser Verkaufsbeschränkungen bezeichnet der Ausdruck "öffentliches Angebot der Wertpapiere" in Bezug auf Wertpapiere eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden und der Begriff "UK Prospekt-Verordnung" bezeichnet Verordnung (EU) 2017/1129, in der jeweils gültigen Fassung, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 des Vereinigten Königreichs in seiner jeweils geltenden Fassung und der dazu erlassenen Verordnungen Teil des nationalen Rechts des Vereinigten Königreichs ist. <i>Sonstige regulatorische Beschränkungen:</i> Jeder Finanzintermediär hat zugesichert und/oder zugestimmt, und jeder weitere Finanzintermediär, der im Rahmen des Basisprospekts ernannt wird, muss zusichern und/oder zustimmen, dass (a) in Bezug auf alle Wertpapiere, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, (i) es sich um eine Person handelt, deren gewöhnliche Tätigkeit darin besteht, für die Zwecke ihrer Geschäftstätigkeit Anlagen (als

(ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer; (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 (Financial Promotion) of FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which section 21(1) of FSMA does not apply to the Issuer; and (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA and the Financial Conduct Authority Handbook with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom. 4. European Economic Area In relation to each Member State of the European Economic Area (each, a "Member State") any person offering the Securities (the "Offeror") has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities to the public which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in a Member State except that it may make an offer of such Securities to the public in a Member State:	Auftraggeber oder Beauftragter) zu erwerben, zu halten, zu verwalten oder zu veräußern, und (ii) sie keine Wertpapiere angeboten oder verkauft hat und auch nicht verkaufen wird, außer an Personen, deren gewöhnliche Tätigkeit darin besteht, Anlagen (als Auftraggeber oder Beauftragter) für die Zwecke ihrer Geschäftstätigkeit zu erwerben, zu halten, zu verwalten oder zu veräußern, oder von denen vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie Anlagen (als Auftraggeber oder Beauftragter) für die Zwecke ihrer Geschäftstätigkeit erwerben, halten, verwalten oder veräußern werden, wenn die Emission der Wertpapiere andernfalls einen Verstoß gegen Section 19 des FSMA durch die Emittentin darstellen würde; (b) er eine Aufforderung oder einen Anreiz zu einer Anlagentätigkeit (im Sinne von Section 21 (<i>Financial Promotion</i>) des FSMA), die er im Zusammenhang mit der Emission oder dem Verkauf der Wertpapiere erhalten hat, unter Umständen weitergegeben hat oder weitergeben lässt, unter denen Section 21 (1) des FSMA nicht auf den Emittenten anwendbar ist, und dies auch in der Zukunft tun wird; und (c) er alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA und des Financial Conduct Authority Handbook in Bezug auf alles, was im Zusammenhang mit den Wertpapieren im, aus dem oder mit dem Vereinigten Königreich erfolgt, eingehalten hat und einhalten wird. 4. Europäischer Wirtschaftsraum In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (jeweils ein "Mitgliedstaat") sichert jede Person, die die Wertpapiere anbietet (der "Anbieter"), zu und verpflichtet sich, dass sie keine Wertpapiere in einem Mitgliedstaat öffentlich angeboten hat und angeboten wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, wie durch die Endgültigen Bedingungen ergänzt, vorgesehenen Angebots sind. Unter folgenden Bedingungen kann ein öffentliches Angebot der Wertpapiere jedoch in einem Mitgliedstaat erfolgen:

(a) after the date of publication of the Base Prospectus approved by the competent authority of that Member State or approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that (i) the Base Prospectus has been completed by the Final Terms provided for the non-exempt offer in accordance with the Prospectus Regulation, (ii) the non-exempt offer is made only during the period the commencement and termination of which is specified in the Base Prospectus or the Final Terms; and (iii) the Issuer has consented in writing to their use for the purpose of the non-exempt offer, (b) at any time to persons who are qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation, (c) at any time in any Member State to fewer than 150 natural or legal persons per Member State (who are not qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation), or (d) at any time and in other circumstances provided for in Article 1 (4) of the Prospectus Regulation, provided that none of the offers falling under (b) to (d) may require the Issuer or Offeror to publish a prospectus pursuant to the Prospectus Regulation or a supplement to a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation. For the purposes of these selling restrictions, the term "offer of the Securities to the public" means, in relation to Securities in a Member State, a communication to the public in any form and by any means which contains	(a) nach dem Tag der Veröffentlichung des Basisprospekts, der von der zuständigen Behörde dieses Mitgliedstaats gebilligt wurde oder in einem anderen Mitgliedstaat gebilligt und die zuständige Behörde in diesem Mitgliedstaat unterrichtet wurde, vorausgesetzt, dass (i) der Basisprospekt durch die Endgültigen Bedingungen, die das prospektpflichtige Angebot vorsehen, in Übereinstimmung mit der Prospekt-Verordnung vervollständigt wurde, (ii) das prospektpflichtige Angebot nur in dem Zeitraum unterbreitet wird, dessen Beginn und Ende im Basisprospekt oder in den Endgültigen Bedingungen angegeben wurde, und (iii) der Emittent deren Verwendung zum Zwecke des prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt hat, (b) jederzeit an Personen, die qualifizierte Anleger im Sinne der Prospekt-Verordnung sind, (c) jederzeit in jedem Mitgliedsstaat an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen pro Mitgliedstaat (die keine qualifizierten Anleger im Sinne der Prospekt-Verordnung sind), oder (d) jederzeit und unter anderen in Artikel 1 Absatz 4 der Prospekt-Verordnung vorgesehenen Umständen, sofern keines der unter (b) bis (d) fallenden Angebote den Emittenten oder die Anbieterin verpflichten, einen Prospekt gemäß Artikel 6 oder 8 der Prospekt-Verordnung oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Artikel 23 der Prospekt-Verordnung zu veröffentlichen. Für die Zwecke dieser Verkaufsbeschränkungen bezeichnet der Ausdruck "öffentliches Angebot der Wertpapiere" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedstaat eine Mitteilung an die Öffentlichkeit in jedweder Form und auf

sufficient information about the terms of the offer and the Securities to be offered to enable an investor to decide to purchase or subscribe for those Securities. This definition also applies to the placement of Securities through financial intermediaries.

The expression "**Prospectus Regulation**" means the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended from time to time.

jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung jener Wertpapiere zu entscheiden. Diese Definition gilt auch für die Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre.

Der Begriff "**Prospekt-Verordnung**" bezeichnet die Europäische Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG in der jeweils geltenden Fassung.

X. NOTICE TO INVESTORS	X. HINWEIS AN DIE ANLEGER
<i>Because of the following restrictions, purchasers are advised to consult legal counsel prior to making any offer, resale, pledge or other transfer of the Securities. This Notice is a summary of the more detailed provisions and representations set out under "IX. SELLING RESTRICTIONS".</i> The Securities have not been registered under the Securities Act and the Securities are being offered and sold only in an "offshore transaction" (as such term is defined under Regulation S) to Permitted Purchasers. If you purchase and accept Securities you will be deemed to have acknowledged, represented to and agreed with the Issuer that: (a) you understand that the Securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and agree that you will not, at any time during the term of the Securities, offer, sell, pledge or otherwise transfer the Securities, except in an "offshore transaction" (as such term is defined under Regulation S under the Securities Act ("Regulation S")) to a Permitted Purchaser (as such term is defined below) acting for its own account or for the account or benefit of another Permitted Purchaser; (b) you understand and acknowledge that no person has registered nor will register as a commodity pool operator of the Issuer or a commodity advisor under the Commodity Exchange Act of 1936, as amended (the "CEA"), and the rules of the Commodity Futures Trading Commission thereunder (the "CFTC Rules"), and that the Issuer has not been	<i>Aufgrund der nachfolgenden Beschränkungen sind Käufer gehalten, sich vor einem Angebot, einem Weiterverkauf, einer Verpfändung oder einer sonstigen Übertragung der Wertpapiere rechtlich beraten zu lassen. Dieser Hinweis ist eine Zusammenfassung der unter "IX. VERKAUFBSCHRÄNKUNGEN" aufgeführten ausführlicheren Bestimmungen und Zusicherungen.</i> Die Wertpapiere wurden nicht gemäß dem Securities Act registriert und werden ausschließlich im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (<i>offshore transaction</i>) (gemäß der Definition dieses Begriffs in Regulation S) und ausschließlich Zulässigen Käufern angeboten und an diese verkauft. Falls Sie Wertpapiere kaufen und entgegennehmen, gelten von Ihnen die folgenden Bestätigungen, Zusicherungen und Verpflichtungserklärungen gegenüber dem Emittenten als abgegeben: (a) Ihnen ist bekannt, dass die Wertpapiere nicht gemäß dem U.S.-amerikanischen <i>Securities Act</i> von 1933 in der jeweils geltenden Fassung (der "Securities Act") registriert wurden bzw. werden, und Sie verpflichten sich, während der Laufzeit der Wertpapiere Angebote, Verkäufe, Verpfändungen oder anderweitige Übertragungen der Wertpapiere ausschließlich im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (<i>offshore transaction</i>) (gemäß der Definition dieses Begriffs in Regulation S des Securities Act ("Regulation S")) und ausschließlich an einen Zulässigen Käufer (wie nachstehend definiert), der für eigene Rechnung oder für Rechnung und zugunsten eines anderen Zulässigen Käufers handelt, vorzunehmen; (b) Ihnen ist bekannt, dass keine Person als Commodity Pool Operator des Emittenten oder Commodity Trading Advisor gemäß dem U.S.-amerikanischen <i>Commodity Exchange Act</i> von 1936 in der jeweils geltenden Fassung (der "CEA") und den Vorschriften der U.S.-amerikanischen Commodity Futures Trading Commission in deren

registered and will not be registered as an investment company under the U.S. Investment Company Act of 1940, as amended; (c) you are not a "U.S. person" as such term is defined under Rule 902(k)(1) of Regulation S; you do not come within any definition of U.S. person for any purpose under the CEA or any CFTC rule, guidance or order proposed or issued by the CFTC under the CEA (for the avoidance of doubt, any person who is not a "Non-United States person" as such term is defined under CFTC Rule 4.7(a)(1)(iv), under the Commission regulation 23.160 and the CFTC's "Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" as published by the CFTC on 26 July 2013 (78 Fed. Reg. 45292), shall be considered a U.S. person); and you are not a "United States person" within the meaning of Section 7701(a)(30) of the Code (any person falling within this clause (c), a "Permitted Purchaser"); (d) you are not and will not be (i) an employee benefit plan as described in Section 3(3) of the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended ("ERISA") that is subject to the provisions of Title I of ERISA, (ii) a plan described in Section 4975(e)(1) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code"), that is subject to Section 4975 of the Code, (iii) an entity whose assets are treated as assets of any of the foregoing (each of (i), (ii) and (iii) are referred to as "Benefit Plan Investors") or (iv) any plan that is subject to a law that is similar to the fiduciary responsibility or prohibited transaction provisions of ERISA or Section 4975 of the Code ("Similar Law");	Rahmen (die "CFTC-Vorschriften") registriert wurde oder wird und dass der Emittent nicht als Investmentgesellschaft (<i>investment company</i>) gemäß dem U.S.-amerikanischen <i>Investment Company Act</i> von 1940 in der jeweils geltenden Fassung registriert wurde oder wird; (c) Sie sind keine "U.S.-Person" (<i>U.S. person</i>) (im Sinne von Rule 902(k)(1) von Regulation S); Sie fallen nicht für irgendwelche Zwecke unter eine der Begriffsbestimmungen von U.S.-Person im Rahmen des CEA oder einer Vorschrift, Richtlinie oder Weisung der CFTC, die von der CFTC im Rahmen des CEA vorgeschlagen oder veröffentlicht wurde (zur Klarstellung: jede Person, die keine "Nicht-U.S.-Person" (<i>Non-United States person</i>) im Sinne der CFTC-Vorschrift 4.7(a)(1)(iv), im Sinne der Verordnung der Kommission (<i>Commission Regulation</i>) 23.160 und den von der CFTC am 26. Juli 2013 veröffentlichten "<i>Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations</i>" der CFTC ist, gilt als U.S.-Person); und sie sind keine "U.S.-Person" im Sinne von Section 7701 (a) (30) des Code (jede Person, die unter diese Klausel (c) fällt, ein "Zulässiger Käufer"); (d) Sie sind (i) kein Altersvorsorgeplan (<i>employee benefit plan</i>), wie in Section 3 (3) des U.S. Employee Retirement Income Security Act von 1974, in der jeweils geltenden Fassung ("ERISA"), beschrieben, und werden kein solcher werden, der den Bestimmungen von Titel I von ERISA unterliegt, (ii) kein Plan, der in Section 4975 (e) (1) des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils geltenden Fassung (der "Code") beschrieben ist, und der Section 4975 des Code unterliegt, und werden kein solcher werden, (iii) kein Rechtsträger, dessen Vermögenswerte als Vermögenswerte eines der Vorstehenden behandelt werden, und werden kein solcher werden (jeder der (i), (ii), und (iii) wird als "Plananleger" bezeichnet) oder (iv) kein Plan, der einem Gesetz unterliegt, das den Bestimmungen zur treuhänderischen Verantwortung oder zu verbotenen Transaktionen unter ERISA oder Section 4975 des Code vergleichbar ist ("Vergleichbares Gesetz");

(e) if you are acting for the account or benefit of another person, such other person is also a Permitted Purchaser; (f) you understand and acknowledge that the Issuer has the right to compel any beneficial owner of an interest in the Securities to certify periodically that such beneficial owner is a Permitted Purchaser; (g) you understand and acknowledge that the Issuer has the right to refuse to honour the transfer of an interest in the Securities in violation of the transfer restrictions applicable to the Securities; (h) you understand and acknowledge that the Issuer has the right to compel any beneficial owner who is not a Permitted Purchaser to (i) sell its interest in the Securities to a Permitted Purchaser or (ii) transfer its interest in the Securities to the Issuer and, if the latter is not also the seller, with the seller of these Securities, in each case, at a price equal to the least of (x) the purchase price therefore paid by the beneficial owner, (y) 100 per cent. of the principal amount thereof and (z) the fair market value thereof; (i) you understand that Securities will bear a legend to the effect set forth above under "IX. SELLING RESTRICTIONS".	(e) falls Sie für Rechnung oder zugunsten einer anderen Person handeln, handelt es sich bei dieser anderen Person ebenfalls um einen Zulässigen Käufer; (f) Ihnen ist bekannt und Sie bestätigen, dass der Emittent berechtigt ist, von jedem wirtschaftlichen Eigentümer der Wertpapiere in regelmäßigen Abständen eine Bescheinigung darüber zu verlangen, dass es sich bei dem betreffenden wirtschaftlichen Eigentümer um einen Zulässigen Käufer handelt; (g) Ihnen ist bekannt und Sie bestätigen, dass der Emittent berechtigt ist, die Anerkennung der Übertragung von wirtschaftlichem Eigentum an den Wertpapieren unter Verstoß gegen für die Wertpapiere geltende Übertragungsbeschränkungen zu verweigern; (h) Ihnen ist bekannt und Sie bestätigen, dass der Emittent berechtigt ist, jeden wirtschaftlichen Eigentümer, bei dem es sich nicht um einen Zulässigen Käufer handelt, (i) zum Verkauf seines wirtschaftlichen Eigentums an den Wertpapieren an einen Zulässigen Käufer oder (ii) zur Übertragung seines wirtschaftlichen Eigentums an den Wertpapieren auf den Emittenten und, falls dieser nicht gleichzeitig der Verkäufer ist, auf den Verkäufer der Wertpapiere zu zwingen, jeweils zu einem Preis, der dem niedrigeren der folgenden Beträge entspricht: (x) vom wirtschaftlichen Eigentümer für die Wertpapiere gezahlter Kaufpreis, (y) 100 % des Nennbetrags der Wertpapiere und (z) angemessener Marktwert der Wertpapiere; (i) Ihnen ist bekannt, dass die Wertpapiere mit einem Hinweis mit dem im Abschnitt "IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN" aufgeführten Inhalt versehen sein werden.

XI. GENERAL INFORMATION ABOUT THE SECURITIES NOTE AND THE BASE PROSPECTUS	XI. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR WERTPAPIERBESCHREIBUNG UND DEM BASISPROSPEKT
1. Form of the Securities Note and publication This document constitutes a securities note which, together with the Registration Document dated 28 April 2023, as supplemented from time to time, (the "Registration Document") a base prospectus (the "Base Prospectus" or the "Prospectus") within the meaning of Article 8 (6) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "Prospectus Regulation"). The Prospectus Regulation governs the content of a prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market. With the Base Prospectus, Citigroup Global Markets Europe AG (the "Issuer") has the following options: • it may issue new securities, • it may resume an offer of securities (see in this section under "4. Resumption of the public offer of Warrants"), • it may continue an already commenced public offer of securities (see in this section under "5. Continuation of the public offer of Warrants"), • it may increase the issue volume of securities already issued (see in this section under "6. Increase of issue size") or • it may apply for admission of securities to trading on one or more stock exchanges or multilateral trading systems (see section	1. Form der Wertpapierbeschreibung und Veröffentlichung Dieses Dokument ist eine Wertpapierbeschreibung, die zusammen mit dem Registrierungsformular vom 28. April 2023, wie von Zeit zu Zeit nachgetragen, (das "Registrierungsformular") einen Basisprospekt (der "Basisprospekt" oder der "Prospekt") im Sinne des Artikels 8 Absatz 6 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 (die "Prospekt-Verordnung"), bildet. Die Prospekt-Verordnung regelt den Inhalt eines Prospekts, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist. Mit dem Basisprospekt hat die Citigroup Global Markets Europe AG (der "Emittent") die folgenden Möglichkeiten: • sie kann neue Wertpapiere begeben, • sie kann ein Angebot von Wertpapieren wieder aufnehmen (siehe in diesem Abschnitt unter "4. Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen"), • sie kann ein bereits begonnenes öffentliches Angebot von Wertpapieren fortsetzen (siehe in diesem Abschnitt unter "5. Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen"), • sie kann das Emissionsvolumen bereits begebener Wertpapiere erhöhen (siehe in diesem Abschnitt unter "6. Aufstockung"), bzw. • sie kann die Zulassung von Wertpapieren zum Handel an einer oder mehreren Börsen oder multilateralen Handelssystemen beantragen

"III. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES" of this Securities Note under "10. Conditions and preconditions for the offer of the Securities" in subsection "10.5 Listing of the Securities, trading and trading rules"). The securities are bearer bonds under German law bonds within the meaning of § 793 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>, "BGB") (the "Warrants" or the "Securities" and each a "Warrant" or a "Security"). The Securities shall either be represented by a global bearer certificate and deposited with the depository agent or registered in the form of an electronic security (central register security as defined in § 4 (2) of the German Electronic Securities Act (<i>Gesetz über elektronische Wertpapiere</i>, "eWpG")) in an electronic securities register at the depository agent. Final terms of the offer will be established for each of the Securities ("Final Terms"). These contain the information which can only be determined at the time of the respective issue of Securities under the Base Prospectus. This Securities Note must be read together with (a) the registration document of the Issuer dated 28 April 2023 (the "Registration Document"), (b) any supplements to this Securities Note or the Registration Document, (c) all other documents whose information is incorporated by reference in the Securities Note (see under "8. Information incorporated by reference in the Securities Note"), as well as	(siehe in Abschnitt "III. ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE" dieser Wertpapierbeschreibung unter "10. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere" im Unterabschnitt "10.5 Notierung der Wertpapiere, Handel und Handelsregeln"). Die Wertpapiere sind Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht im Sinne von § 793 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB") (die "Optionsscheine" oder die "Wertpapiere" und jeweils ein "Optionsschein" oder ein "Wertpapier"). Die Wertpapiere werden entweder in einer Inhabersammelurkunde verbrieft und bei der Verwahrstelle hinterlegt oder in Form eines elektronischen Wertpapiers (Zentralregisterwertpapier im Sinne des § 4 Absatz 2 des deutschen Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("eWpG")) in einem elektronischen Wertpapierregister bei der Verwahrstelle registriert. Für die Wertpapiere werden jeweils endgültige Angebotsbedingungen ("Endgültige Bedingungen") erstellt. Diese enthalten die Informationen, die erst zum Zeitpunkt der jeweiligen Ausgabe von Wertpapieren unter dem Basisprospekt festgelegt werden können. Diese Wertpapierbeschreibung muss zusammen mit (a) dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023 (das "Registrierungsformular"), (b) etwaigen Nachträgen zu dieser Wertpapierbeschreibung bzw. dem Registrierungsformular, (c) allen anderen Dokumenten, deren Angaben mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung einbezogen werden (siehe unter "8. Mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung aufgenommene Informationen"), als auch

(d) the relevant Final Terms prepared in relation to the Securities. The Securities Note, the Registration Document, the information incorporated by reference and any supplements to these documents and the Final Terms will be made available in printed form for distribution to the public free of charge. The documents may be obtained from the Issuer Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. They can also be accessed on the Issuer's website www.citifirst.com (with respect to the Securities Note and the Registration Document and any supplements to the Securities Note and the Registration Document under the rider Information>Legal Documents or with respect to the Final Terms on the respective product page (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)) or on the website(s) specified in the relevant Final Terms.	(d) den jeweiligen im Zusammenhang mit den Wertpapieren erstellten Endgültigen Bedingungen gelesen werden. Die Wertpapierbeschreibung, das Registrierungsformular, die durch Verweis einbezogenen Angaben und etwaige Nachträge zu diesen Dokumenten sowie die Endgültigen Bedingungen werden in gedruckter Form zur kostenlosen Ausgabe an das Publikum bereitgehalten. Die Dokumente sind beim Emittenten, Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, erhältlich. Sie können zudem auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (bezüglich der Wertpapierbeschreibung, des Registrierungsformulars und den Nachträgen zur Wertpapierbeschreibung und/oder dem Registrierungsformular unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente bzw. bezüglich der Endgültigen Bedingungen auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) bzw. auf der oder den in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite(n) abgerufen werden.
2. Notice regarding the approval and notification as well as expiry of validity The Issuer points out that (a) This Securities Note has been approved by the German Federal Financial Supervisory Authority ("BaFin"), as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129. (b) The BaFin only approves this Securities Note as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Regulation (EU) 2017/1129.	2. Hinweis zur Billigung und Notifizierung sowie Ablauf der Gültigkeit Der Emittent weist darauf hin, dass (a) diese Wertpapierbeschreibung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") als zuständige Behörde gemäß Verordnung (EU) 2017/1129 gebilligt wurde; (b) die BaFin diese Wertpapierbeschreibung nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß der Verordnung (EU) 2017/1129 billigt;

(c) Such approval should not be considered as an endorsement of the quality of the securities that are the subject of this Securities Note.

(d) Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

The Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, has been notified to the relevant competent authority of Republic of Austria, Belgium, Denmark Finland, France, Italy, the Netherlands, Norway, Portugal, Spain and Sweden.

The Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Issuer's Registration Document, shall cease to be valid on 8 August 2024. The obligation to supplement a prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply after this date.

3. Responsibility for the Securities Note

Pursuant to in accordance with Article 11 (2) sentence 2 of the Prospectus Regulation and § 8 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*, "WpPG"), responsibility for the content of this Securities Note is assumed by:

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, entered in the commercial register of the Frankfurt am Main Local Court under the number HRB 88301.

It declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Securities Note is in accordance with the facts and that the Securities Note makes no omission likely to affect its import.

(c) eine solche Billigung nicht als Bestätigung der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieser Wertpapierbeschreibung sind, erachtet werden sollte;

(d) Anleger ihre eigene Bewertung der Eignung dieser Wertpapiere für die Anlage vornehmen sollten.

Der Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, wurde an die zuständige Behörde der Republik Österreich notifiziert.

Der Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular des Emittenten, verliert am 8. August 2024 seine Gültigkeit. Eine Pflicht zur Erstellung eines Prospektnachtrags im Fall wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten besteht nach diesem Datum nicht.

3. Verantwortung für die Wertpapierbeschreibung

Für den Inhalt dieser Wertpapierbeschreibung übernimmt nach Artikel 11 Absatz 1 Satz 2 der Prospekt-Verordnung und § 8 des deutschen Wertpapierprospektgesetzes ("WpPG") die Verantwortung:

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 88301.

Sie erklärt, dass ihres Wissens nach die Angaben in dieser Wertpapierbeschreibung richtig sind und dass die Wertpapierbeschreibung keine Auslassungen enthält, die die Aussage verzerren können.

In connection with the issue, sale and offering of the Securities the following applies: No person is authorized to disseminate any information or make any representations not contained in the Base Prospectus, consisting of this Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023. The Issuer disclaims any liability for information from third parties not contained in the Base Prospectus. Neither the Base Prospectus nor any other information provided in connection with the Securities should be regarded as a recommendation by the Issuer to purchase the Securities.

The information contained in the Securities Note refers to the date of the Securities Note. It may have become incorrect and/or incomplete due to subsequent changes. Significant new factors, material mistakes or material inaccuracies relating to the information included in the Base Prospectus will be published by the Issuer. The publication shall be made in a supplement to the Base Prospectus in accordance with Article 23 (1) or (2) of the Prospectus Regulation.

4. Resumption of the public offer of Warrants

A public offer of Warrants first begun under one of the base prospectuses referred to below, but which had already ended at the date of approval of the Base Prospectus or had been interrupted previously on one or more occasions, can be resumed under the Base Prospectus as described below ("**Resumption of Offer**").

For the purpose of the Resumption of Offer, Final Terms are prepared in accordance with the Form of the Final Terms in section "VII. FORM OF THE FINAL TERMS" on page 414 et seq. of this Securities Note in order to resume the public offer of the respective Warrants concerned, which were first

Im Zusammenhang mit der Ausgabe, dem Verkauf und dem Angebot der Wertpapiere gilt Folgendes: Niemand ist berechtigt, Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in dem Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, enthalten sind. Für Informationen von Dritten, die nicht im Basisprospekt enthalten sind, lehnt der Emittent jegliche Haftung ab. Weder der Basisprospekt noch sonstige im Zusammenhang mit den Wertpapieren zur Verfügung gestellte Informationen sollten als Empfehlung des Emittenten zum Kauf der Wertpapiere angesehen werden.

Die in der Wertpapierbeschreibung enthaltenen Informationen beziehen sich auf das Datum der Wertpapierbeschreibung. Sie können aufgrund später eingetretener Veränderungen unrichtig und/oder unvollständig geworden sein. Wichtige neue Umstände, wesentliche Unrichtigkeiten oder wesentliche Ungenauigkeiten in Bezug auf in dem Basisprospekt enthaltene Angaben wird der Emittent veröffentlichen. Die Veröffentlichung erfolgt nach Artikel 23 Absatz 1 bzw. 2 der Prospekt-Verordnung in einem Nachtrag zu dem Basisprospekt.

4. Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen

Unter dem Basisprospekt kann das öffentliche Angebot von Optionsscheinen, das erstmalig unter einem der nachfolgend bezeichneten Basisprospekte begonnen wurde, jedoch zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospekts bereits beendet oder vorher ein- oder mehrmals unterbrochen war, wie nachfolgend beschrieben wieder aufgenommen werden ("**Wiederaufnahme des Angebots**").

Zum Zwecke der Wiederaufnahme des Angebots werden Endgültige Bedingungen gemäß dem Formular für die Endgültigen Bedingungen in Abschnitt "VII. FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN" auf Seite 414 ff. dieser Wertpapierbeschreibung erstellt, um das öffentliche

publicly offered under the first final terms referred to in the Final Terms (the "**First Final Terms**") to a First Base Prospectus, after the expiry of the validity of the respective First Base Prospectus.

"**First Base Prospectus**" means each of the following Base Prospectuses of the Issuer, in each case as amended by any supplements:

- Base Prospectus for Warrants dated 25 June 2018,
- Base Prospectus for Warrants dated 5 June 2019,
- Base Prospectus for Warrants dated 29 May 2020,
- Base Prospectus for Warrants dated 29 September 2020,
- Base Prospectus for Warrants dated 12 January 2021,
- Base Prospectus for Warrants dated 16 December 2021,
- Base Prospectus for Warrants dated 16 November 2022.

The Terms and Conditions contained in the Final Terms prepared for the purpose of the Resumption of Offer will be prepared on the basis of the present Base Prospectus and shall alone be decisive for the investors. The Terms and Conditions contained in the First Final Terms are not relevant to the Resumption of Offer.

The start of the Resumption of Offer will be specified in the respective Final Terms. The Final Terms will be made available at Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for distribution free of charge and will be

Angebot der jeweils betreffenden Optionsscheine, die unter den in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten ersten Endgültigen Bedingungen (die "**Ersten Endgültigen Bedingungen**") zu einem Ersten Basisprospekt erstmalig öffentlich angeboten wurden, nach Ablauf der Gültigkeit des jeweiligen Ersten Basisprospekts wiederaufzunehmen.

"**Erster Basisprospekt**" bezeichnet jeden der folgenden Basisprospekte des Emittenten, jeweils in der Fassung etwaiger Nachträge:

- Basisprospekt für Optionsscheine vom 25. Juni 2018,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 5. Juni 2019,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 28. Mai 2020,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 28. September 2020,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 11. Januar 2021,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 15. Dezember 2021,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 16. November 2022.

Die in den zum Zwecke der Wiederaufnahme des Angebots erstellten Endgültigen Bedingungen enthaltenen Emissionsbedingungen werden auf Basis des vorliegenden Basisprospekts erstellt und sind für Anleger alleine maßgeblich. Die im Ersten Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen sind im Falle einer Wiederaufnahme des Angebots nicht relevant.

Der Beginn der Wiederaufnahme des Angebots wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannt. Die Endgültigen Bedingungen werden bei der Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen

available on the Issuer's website www.citifirst.com (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field).

The initial issue price specified in the Issue Specific Conditions is just a historical indicative price based on the market situation at the date of the beginning of the public offer of the respective Warrants which was in the past. The offer price of the Warrants is determined by the Issuer on the date of the beginning of the public offer based on the particular market situation and is published on this date on the website of the Issuer www.citifirst.com (on the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)).

5. Continuation of the public offer of Warrants

Under the Base Prospectus the public offer of Warrants, which started for the first time or which was resumed under a Predecessor Base Prospectus can be continued ("**Continuation of the Offer**").

"**Predecessor Base Prospectus**" means each of the following Base Prospectuses of the Issuer, in each case as amended by any supplements:

- Base Prospectus for Warrants dated 29 May 2020,
- Base Prospectus for Warrants dated 29 September 2020,
- Base Prospectus for Warrants dated 12 January 2021,
- Base Prospectus for Warrants dated 16 December 2021,

Ausgabe bereitgehalten und werden auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) veröffentlicht.

Der in den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene anfängliche Ausgabepreis stellt lediglich einen historischen indikativen Preis auf Grundlage der Marktsituation am in der Vergangenheit liegenden Tag des erstmaligen öffentlichen Angebots der betreffenden Optionsscheine dar. Der Ausgabepreis bei der Wiederaufnahme des Angebots und der fortlaufende Ausgabepreis der Optionsscheine wird durch den Emittenten am Tag des Beginns der jeweiligen Wiederaufnahme des Angebots auf der Grundlage der jeweiligen Marktbedingungen festgelegt und ist an diesem Tag auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) abrufbar.

5. Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen

Unter dem Basisprospekt kann das öffentliche Angebot von Optionsscheinen, das erstmalig unter einem Vorgänger Basisprospekt begonnen oder wiederaufgenommen wurde, aufrechterhalten werden ("**Aufrechterhaltung des Angebots**").

"**Vorgänger Basisprospekt**" bezeichnet jeden der folgenden Basisprospekte des Emittenten, jeweils in der Fassung etwaiger Nachträge:

- Basisprospekt für Optionsscheine vom 28. Mai 2020,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 28. September 2020,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 11. Januar 2021,
- Basisprospekt für Optionsscheine vom 15. Dezember 2021,

• Base Prospectus for Warrants dated 16 November 2022.

In this context, the Base Prospectus dated 7 August 2023 constitutes a direct successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Warrants dated 16 November 2022 within the meaning of Article 8 (11) of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus for Warrants dated 16 November 2022 is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Warrants dated 16 December 2021. The Base Prospectus for Warrants dated 16 December 2021 is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Warrants dated 12 January 2021. The Base Prospectus for Warrants dated 12 January 2021 is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Warrants dated 29 September 2020, which in turn is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Warrants dated 29 May 2020.

For the purpose of Continuation of the Offer of Securities offered under a Predecessor Base Prospectus after the expiry of the validity of the Predecessor Base Prospectuses, the respective specified Forms of Final Terms referred to under "8. Information incorporated by reference in the Securities Note" of this section on page 474 of this Securities Note shall be incorporated by reference as an integral part of the Securities Note dated 7 August 2023.

The Securities that were issued for the first time under a Predecessor Base Prospectus or whose offer was resumed under a Predecessor Base Prospectus and for which the public offer shall be continued under the Base Prospectus dated 7 August 2023 will be identified by indicating their International Securities Identification Number (ISIN) in the list of Securities available at https://de.citifirst.com/DirectDownloads/IsinListContinuationOfOffer/20230807_CGME_BP_Optionsscheine_ISIN-Liste_EN.pdf, which is incorporated by reference into the Securities Note. The Final Terms of these Securities are

• Basisprospekt für Optionsscheine vom 16. November 2022.

In diesem Zusammenhang stellt der Basisprospekt vom 7. August 2023 einen unmittelbaren Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Optionsscheine vom 16. November 2022 im Sinne des Artikel 8 Abs. 11 Prospekt-Verordnung dar. Bei dem Basisprospekt für Optionsscheine vom 16. November 2022 handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Optionsscheine vom 15. Dezember 2021. Bei dem Basisprospekt für Optionsscheine vom 15. Dezember 2021 handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Optionsscheine vom 11. Januar 2021. Bei dem Basisprospekt für Optionsscheine vom 11. Januar 2021 handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Optionsscheine vom 28. September 2020, der wiederum einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Optionsscheine vom 28. Mai 2020 darstellt.

Zum Zwecke der Aufrechterhaltung des Angebots von unter einem Vorgänger Basisprospekt angebotenen Wertpapieren nach Ablauf des Gültigkeitszeitraums der Vorgänger Basisprospekte werden die unter "8. Mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung aufgenommene Informationen" dieses Abschnitts auf Seite 474 dieser Wertpapierbeschreibung jeweils genannten Formulare für die Endgültigen Bedingungen mittels Verweis als Bestandteil in die Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 einbezogen.

Die Wertpapiere, die unter einem Vorgänger Basisprospekt erstmals begeben wurden oder deren Angebot unter einem Vorgänger Basisprospekt wiederaufgenommen worden ist und für die das öffentliche Angebot unter dem Basisprospekt vom 7. August 2023 aufrechterhalten werden soll, sind durch Nennung ihrer Wertpapierkennnummer (*International Securities Identification Number* (ISIN)) in der Liste der Wertpapiere identifiziert, die unter https://de.citifirst.com/DirectDownloads/IsinListContinuationOfOffer/20230807_CGME_BP_Optionsscheine_ISIN-Liste_DE.pdf abrufbar ist und die mittels

available on the website of the Issuer www.citifirst.com (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field). The Predecessor Base Prospectuses are also available on the website of the Issuer www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).

6. Increase of issue size

The issue size of Warrants issued under the Base Prospectus or under a Predecessor Base Prospectus (see under "4. Resumption of the public offer of Warrants" in this section) (the "**Original Securities**") may be increased under the Base Prospectus (the "**Increase of Issue Size**"), and Warrants may be increased several times.

For this purpose, Final Terms will be prepared for the respective Additional Securities (as defined hereinafter) in the form as provided for in section "VII. FORM OF THE FINAL TERMS" on pages 414 et seq. of this Securities Note.

The Additional Securities together with the Original Securities will form a single issue of Warrants pursuant to No. 1 (4) of the General Conditions, i.e., they have the identical security identification numbers and – with the exception of the issue size – the same features.

"**Additional Securities**" mean the Warrants the issue size of which (as specified in the Final Terms) increases the issue size of the Original Securities.

Verweis in die Wertpapierbeschreibung einbezogen ist. Die Endgültigen Bedingungen dieser Wertpapiere sind auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) abrufbar. Die Vorgänger Basisprospekte sind ebenfalls auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente) abrufbar.

6. Aufstockung

Das Emissionsvolumen von Optionsscheinen, die unter dem Basisprospekt oder unter einem Ersten Basisprospekt (siehe unter "4. Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots von Optionsscheinen" dieses Abschnitts) emittiert wurden (jeweils die "**Ursprünglichen Wertpapiere**"), kann unter dem Basisprospekt erhöht werden ("**Aufstockung**"), wobei Optionsscheine auch mehrmals aufgestockt werden können.

Zu diesem Zweck werden für die jeweiligen Zusätzlichen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) Endgültige Bedingungen gemäß dem Formular in Abschnitt "VII. FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN" auf Seite 414 ff. dieser Wertpapierbeschreibung erstellt.

Die Zusätzlichen Wertpapiere bilden zusammen mit den Ursprünglichen Wertpapieren eine einheitliche Emission von Optionsscheinen im Sinne des Nr. 1 Absatz 4 der Allgemeinen Bedingungen, d. h. sie haben die gleichen Wertpapierkennnummern und – mit Ausnahme des Emissionsvolumens – die gleichen Ausstattungsmerkmale.

"**Zusätzliche Wertpapiere**" bezeichnet die Optionsscheine, um deren in den Endgültigen Bedingungen genannte Anzahl das Emissionsvolumen der Ursprünglichen Wertpapiere erhöht wird.

The relevant Base Prospectus and the Final Terms will be made available at Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for distribution free of charge and will be available on the Issuer's website www.citifirst.com (with respect to the Base Prospectus under the rider Information>Legal Documents or with respect to the Final Terms on the respective product page (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)).

7. Information from third parties

The Issuer hereby confirms that information from third parties contained in this Securities Note has been reproduced accurately and that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

If additional information from third parties is included in the Final Terms (e.g., on the underlying), the respective source shall be mentioned.

In addition, the respective Final Terms may refer to websites for information on the underlying. These websites may be used as a source of information for the description of the underlying and its performance. The Issuer does not warrant the accuracy and completeness of the data presented on the websites.

The websites mentioned in the respective Final Terms and their contents do not form part of the Prospectus. This information has not been scrutinised or approved by BaFin.

Der maßgebliche Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen werden bei der Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten und werden in elektronischer Form auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (bezüglich des Basisprospekts unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente bzw. bezüglich der Endgültigen Bedingungen auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlicht.

7. Angaben von Seiten Dritter

Der Emittent bestätigt hiermit, dass in dieser Wertpapierbeschreibung enthaltene Angaben von Seiten Dritter korrekt wiedergegeben wurden und nach Wissen des Emittenten und soweit für ihn aus den von diesem Dritten veröffentlichten Angaben ersichtlich, nicht durch Auslassungen unkorrekt oder irreführend gestaltet wurden.

Werden in Endgültigen Bedingungen zusätzliche Angaben von Seiten Dritter aufgenommen (wie z. B. zum Basiswert), wird die jeweilige Quelle genannt.

Außerdem wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Angaben zum Basiswert gegebenenfalls auf Internetseiten verwiesen. Diese Internetseiten können als Informationsquelle für die Beschreibung des Basiswerts und seine Kursentwicklung herangezogen werden. Der Emittent übernimmt keine Gewährleistung für die inhaltliche Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten, die auf den Internetseiten dargestellt werden.

Die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannten Internetseiten und deren Inhalte sind nicht Teil des Prospekts. Diese Angaben wurden nicht von der BaFin geprüft oder gebilligt.

8. Information incorporated by reference in the Securities Note			8. Mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung aufgenommene Informationen		
The information contained in the following documents on the pages indicated below is incorporated by reference into the Securities Note pursuant to Article 19 of the Prospectus Regulation. This information forms an integral part of the Securities Note:			Die in folgenden Dokumenten enthaltenen Informationen sind nach Artikel 19 der Prospekt-Verordnung mittels Verweis auf den nachfolgend angegebenen Seiten jeweils in die Wertpapierbeschreibung aufgenommen. Diese Informationen sind Bestandteil der Wertpapierbeschreibung:		
Information	Page of the document	Incorporation of information in the Securities Note on the following pages:	Information	Seiten des Dokuments	Einbeziehung von Angaben in der Wertpapierbeschreibung auf den folgenden Seiten
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Warrants of Citigroup Global Markets Europe AG dated 29 May 2020 - Form of the Final Terms The Base Prospectus has been approved by BaFin and published at www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).	Page 188 through 203	Page 471	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Optionsscheine der Citigroup Global Markets Europe AG vom 28. Mai 2020 - Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter https://de.citifirst.com/rechtliche-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 195 bis 210	Seite 471
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Warrants of Citigroup Global Markets			Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Optionsscheine der Citigroup		

Europe AG dated 29 September 2020 - Form of the Final Terms The Base Prospectus has been approved by BaFin and published at www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).	Page 190 through 205	Page 471	Global Markets Europe AG vom 28. September 2020 - Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter https://de.citifirst.com/rechtliche-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 196 bis 211	Seite 471
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Warrants of Citigroup Global Markets Europe AG dated 12 January 2021 - Form of the Final Terms The Base Prospectus has been approved by BaFin and published at www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).	Page 209 through 224	Page 471	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Optionsscheine der Citigroup Global Markets Europe AG vom 11. Januar 2021 - Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter https://de.citifirst.com/rechtliche-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 215 bis 230	Seite 471
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Warrants of Citigroup Global Markets Europe AG dated 16 December 2021			Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Optionsscheine der Citigroup Global Markets Europe AG vom 15. Dezember 2021		

- Form of the Final Terms The Base Prospectus has been approved by BaFin and published at www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).	Page 203 through 218	Page 471	- Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter https://de.citifirst.com/rechtliche-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 213 bis 230	Seite 471
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Warrants of Citigroup Global Markets Europe AG dated 16 November 2022 - Form of the Final Terms The Base Prospectus has been approved by BaFin and published at www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).	Page 418 through 445	Page 471	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Optionsscheine der Citigroup Global Markets Europe AG vom 16. November 2022 - Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter https://de.citifirst.com/rechtliche-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 418 bis 445	Seite 471
List of Securities for which the public offer shall be continued under the Base Prospectus dated 7 August 2023	Page 2 through the end of the document	Page 471	Liste der Wertpapiere, für die das öffentliche Angebot unter dem Basisprospekt vom 7. August 2023 aufrechterhalten werden soll	Seite 2 bis Ende des Dokuments	Seite 471
The list has been published at https://de.citifirst.com/DirectDownloads/IsinListContinuationOf			Die Liste wurde unter https://de.citifirst.com/DirectDownloads/IsinListContinuationOf		

Offer/20230807_CGME_BP_Optionsscheine_ISIN-Liste_EN.pdf.			Offer/20230807_CGME_BP_Optionsscheine_ISIN-Liste_DE.pdf veröffentlicht.		
The information provided is incorporated by reference into the Securities Note in accordance with Article 19 (1) (a) of the Prospectus Regulation. Information not incorporated by reference from the above documents is either not relevant for the investor or is contained elsewhere in the Securities Note. 9. Documents available The Security Holders may obtain the following documents in printed form free of charge during normal business hours at the registered office of the Issuer, Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany: (1) a copy of the Issuer's articles of association; (2) a copy of this Securities Note; (3) a copy of the Registration Document of the Issuer dated 28 April 2023; (4) a copy of the list of Securities for which the public offer shall be continued under the Base Prospectus dated 7 August 2023. The obligation to deliver copies of these documents exists during the period of validity of the Base Prospectus.			Die angegebenen Informationen werden gemäß Artikel 19 Absatz 1 lit. a der Prospekt-Verordnung per Verweis in die Wertpapierbeschreibung einbezogen. Angaben, die aus den vorstehenden Dokumenten nicht mittels Verweis einbezogen werden, sind entweder für den Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle in der Wertpapierbeschreibung enthalten. 9. Verfügbare Unterlagen Der Wertpapierinhaber kann während der üblichen Geschäftszeiten am eingetragenen Sitz des Emittenten, Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, folgende Dokumente in gedruckter Form kostenlos erhalten: (1) eine Kopie der Satzung des Emittenten; (2) eine Kopie dieser Wertpapierbeschreibung; (3) eine Kopie des Registrierungsformulars des Emittenten vom 28. April 2023; (4) eine Kopie der Liste der Wertpapiere, für die das öffentliche Angebot unter dem Basisprospekt vom 7. August 2023 aufrechterhalten werden soll. Die Verpflichtung zur Aushändigung der Kopien dieser Dokumente besteht während der Gültigkeitsdauer des Basisprospekts.		

The aforementioned documents can be obtained on the Issuer's website www.citifirst.com under the rider Information>Legal Documents.

Die vorstehenden Dokumente können auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente abgerufen werden.

XII. CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS	XII. ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS
The Issuer may grant consent to the use of the Base Prospectus, consisting of this Securities Note dated 7 August 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, to all financial intermediaries (general consent). It may also grant consent to only one or more specified financial intermediaries (individual consent). This will be specified in the Final Terms. In the case of consent, the following shall apply: The Issuer consents to the use of the Base Prospectus, consisting of this Securities Note and the Registration Document, any supplements to the Securities Note or the Registration Document and the respective Final Terms by financial intermediaries in Germany. Such consent shall be given within the offer period specified in the Final Terms. The Issuer accepts liability for the contents of this Prospectus also with regard to any subsequent resale or final placement of the Securities. In addition, it consents to the use of the Prospectus in the member states to which the Prospectus has been notified, to the extent that these are specified as offer countries in the Final Terms. The consent is subject to the condition that (1) each financial intermediary, in using the Prospectus, ensures that it complies with all applicable laws and regulations and offers the Securities only within applicable selling restrictions; and, (2) consent to the use of the prospectus has not been revoked; and	Der Emittent kann die Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung vom 7. August 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, allen Finanzintermediären (generelle Zustimmung) erteilen. Er kann die Zustimmung auch nur einem oder mehreren festgelegten Finanzintermediären (individuelle Zustimmung) erteilen. Dies wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Im Fall einer Zustimmung gilt: Der Emittent stimmt der Verwendung des Basisprospekts, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular, etwaiger Nachträge zur Wertpapierbeschreibung bzw. zum Registrierungsformular und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen durch Finanzintermediäre in Deutschland zu. Die Zustimmung ist in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Angebotsfrist erteilt. Der Emittent übernimmt die Haftung für den Inhalt dieses Prospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung der Wertpapiere. Außerdem stimmt er der Verwendung des Prospekts in den Mitgliedsstaaten zu, in die der Prospekt notifiziert wurde, soweit diese in den Endgültigen Bedingungen als Angebotsländer festgelegt sind. Die Zustimmung steht unter der Bedingung, dass (1) jeder Finanzintermediär bei der Verwendung des Prospekts sicherstellt, dass er alle anwendbaren Rechtsvorschriften beachtet und die Wertpapiere nur im Rahmen der geltenden Verkaufsbeschränkungen anbietet und, (2) die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts nicht widerrufen wurde, und

(3) each financial intermediary complies with such other conditions as may be specified in the Final Terms. In addition, consent is not subject to any other conditions. If a financial intermediary makes an offer, that financial intermediary shall inform investors of the terms and conditions of the offer at the time the offer is made. Each financial intermediary using the Prospectus shall indicate on its website that it is using the Prospectus with the consent of the Issuer. It shall also indicate that it is using the Prospectus in accordance with the conditions to which the consent is subject. New information on financial intermediaries will be published on the Issuer's website www.citifirst.com (on the respective product site (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field)) or on the website specified in the relevant Final Terms. They may be inspected there. Publication shall only be made for financial intermediaries who were unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the transmission of the Final Terms.	(3) jeder Finanzintermediär die sonstigen Bedingungen einhält, die in den Endgültigen-Bedingungen festgelegt werden. Darüber hinaus ist die Zustimmung nicht an sonstige Bedingungen gebunden. Falls ein Finanzintermediär ein Angebot macht, unterrichtet dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen. Jeder den Prospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Internetseite anzugeben, dass er den Prospekt mit Zustimmung des Emittenten verwendet. Außerdem hat er anzugeben, dass er den Prospekt gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist. Neue Informationen zu Finanzintermediären werden auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (auf der jeweiligen Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) bzw. auf der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite veröffentlicht. Sie können dort eingesehen werden. Die Veröffentlichung erfolgt nur für Finanzintermediäre, die zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospekts oder der Übermittlung der Endgültigen Bedingungen unbekannt waren.