

Citigroup Global Markets Europe AG

Frankfurt am Main

(Issuer)

Securities Note

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

Securities

relating to

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

or

**a basket consisting of
shares or securities representing shares,
indices, exchange rates, commodities, funds,
exchange traded funds, futures contracts**

**Date of the Securities Note is 28 September
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 to the public or admitted to trading on a

Citigroup Global Markets Europe AG

Frankfurt am Main

(Emittent)

Wertpapierbeschreibung

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

Wertpapieren

bezogen auf

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

oder

**einen Korb bestehend aus
Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren,
Indizes, Wechselkursen, Rohstoffen, Fonds,
Exchange Traded Funds, Futures-Kontrakten**

**Datum der Wertpapierbeschreibung ist der
28. September 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

regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended from time to time (the "**Prospectus Regulation**").

This securities note for Securities (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 Securities dated 16 November 2022, to the Base Prospectus for Securities dated 16 December 2021, the Base Prospectus for Securities dated 12 January 2021, the Base Prospectus for Securities dated

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**") gebilligt.

Diese Wertpapierbeschreibung für Wertpapiere (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 Wertpapiere vom 16. November 2022, des Basisprospekts für Wertpapiere vom 15. Dezember 2021, des Basisprospekts für Wertpapiere vom 11. Januar 2021, des Basisprospekts für

29 September 2020 and the Base Prospectus for Certificates dated 29 May 2020.	Wertpapiere vom 28. September 2020 sowie des Basisprospekts für Zertifikate vom 28. Mai 2020.
---	---

TABLE OF CONTENT			INHALTSVERZEICHNIS		
I.	GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	13	I.	ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS	13
1.	General description of the Base Prospectus	13	1.	Allgemeine Beschreibung des Basisprospekts	13
2.	General information about the Issuer	13	2.	Allgemeine Angaben zum Emittenten	13
3.	General information about the Securities	14	3.	Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere	14
4.	Overview regarding the offer and trading of the Securities	17	4.	Überblick zum Angebot und zum Handel mit den Wertpapieren	17
5.	Important Notice	17	5.	Wichtiger Hinweis	17
II.	RISK FACTORS	20	II.	RISIKOFAKTOREN	20
A.	SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER	20	A.	SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEM EMITTENTEN	20
B.	SPECIFIC MATERIAL RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES	20	B.	SPEZIFISCHE WESENTLICHE RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN	20
1.	Specific material risk related to the redemption profile of the Securities	22	1.	Spezifische wesentliche Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben	22
1.1	Product No. 1: Bonus Certificates	23	1.1	Produkt Nr. 1: Bonus Zertifikate	23
1.2	Product No. 2: Discount Certificates	27	1.2	Produkt Nr. 2: Discount Zertifikate	27
1.3	Product No. 3: Outperformance Certificates	31	1.3	Produkt Nr. 3: Outperformance Zertifikate	31
1.4	Product No. 4: Sprint Certificates	34	1.4	Produkt Nr. 4: Sprint Zertifikate	34
1.5	Product No. 5: Reverse Bonus Certificates	38	1.5	Produkt Nr. 5: Reverse Bonus Zertifikate	38
1.6	Product No. 6: Tracker Certificates	42	1.6	Produkt Nr. 6: Tracker Zertifikate	42
1.7	Product No. 7: Open End Tracker Certificates	43	1.7	Produkt Nr. 7: Open End Tracker Zertifikate	43
1.8	Product No. 8: Factor Securities	47	1.8	Produkt Nr. 8: Faktor Wertpapiere	47
2.	Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities	51	2.	Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben	51

2.1 Risks due to ordinary or extraordinary termination of the Securities	52	2.1 Risiken aufgrund einer ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere	52
2.2 Risk due to market disruption events and currency disruption events	54	2.2 Risiken aufgrund von Marktstörungen und Umrechnungsstörungen	54
2.3 Risks due to adjustments	58	2.3 Risiken aufgrund von Anpassungen	58
2.4 Risk of extraordinary termination due to a withholding or reporting obligation under Section 871(m)	62	2.4 Risiko einer außerordentlichen Kündigung aufgrund einer Einbehaltungs- oder Berichtspflicht gemäß Section 871(m)	62
2.5 Postponement of the maturity for legal or factual reasons	63	2.5 Verschiebung der Fälligkeit aus rechtlichen oder tatsächlichen Gründen	63
2.6 Exchange rate risk in connection with the Securities	64	2.6 Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren	64
2.7 Risks in connection with the delivery of an underlying	66	2.7 Risiken im Zusammenhang mit der Lieferung eines Basiswerts	66
2.8 Risk in the case of a replacement of the Issuer	68	2.8 Risiko im Falle der Ersetzung des Emittenten	68
2.9 Risk in connection with determinations by the calculation agent	68	2.9 Risiko im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle	68
2.10 Risk in case of corrections, changes, or amendments to the Terms and Conditions	69	2.10 Risiko im Falle von Berichtigungen, Änderungen oder Ergänzungen der Emissionsbedingungen	69
3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities	71	3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere	71
3.1 Market price risks	71	3.1 Marktpreisrisiken	71
3.2 Liquidity risks	73	3.2 Liquiditätsrisiken	73
3.3 Risks in connection with the determination of the prices of the Securities in the secondary market / pricing risks		3.3 Risiken im Zusammenhang mit der Bestimmung der Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt / Risiken der Preisbildung	
3.4 Risks in connection with the determination of the prices of the Securities in	78	3.4 Risiken im Zusammenhang mit der Bestimmung der Preise der Wertpapiere im Sekundärmarkt / Risiken der Preisbildung	78

the secondary market / pricing risks			
3.5 Special pricing risks for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)	83	3.5 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)	83
3.6 Special pricing risks for Securities with a participation factor, i.e., Outperformance Certificates (Product No. 3) and Sprint Certificates (Product No. 4)	86	3.6 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren einem Partizipationsfaktor, d. h. bei Outperformance Zertifikaten (Produkt Nr. 3) und bei Sprint Zertifikaten (Produkt Nr. 4)	86
3.7 Risk of tradability of the Securities immediately before final maturity	87	3.7 Risiko der Handelbarkeit der Wertpapiere unmittelbar vor Endfälligkeit	87
3.8 Special risks in connection with tradability for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)	88	3.8 Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Handelbarkeit von Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)	88
3.9 Risks in connection with conflicts of interest	89	3.9 Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten	89
3.10 Risks with regard to the taxation of Securities	93	3.10 Risiken im Hinblick auf die Besteuerung der Wertpapiere	93
4. Material risks that apply to individual underlyings	99	4. Wesentliche Risiken, die für einzelne Basiswerte gelten	99
4.1 Risks in connection with indices as underlying	99	4.1 Risiken im Zusammenhang mit Indizes als Basiswert	99
4.2 Special risks in case of leveraged indices as underlying (in case Product No. 8)	107	4.2 Besondere Risiken im Fall von gehebelten Indizes als Basiswert im Fall von Faktor Wertpapieren (Produkt Nr. 8)	107
4.3 Risks in connection with shares as the underlying	109	4.3 Risiken im Zusammenhang mit Aktien als Basiswert	109

4.4 Special Risks in connection with securities representing shares as the underlying	112	4.4 Besondere Risiken im Zusammenhang mit aktienvertretenden Wertpapieren als Basiswert	112
4.5 Risk in connection with dividends as constituent of an underlying	117	4.5 Risiko im Zusammenhang mit Dividenden als Bestandteil eines Basiswerts	117
4.6 Risk in connection with exchange rates as the underlying	118	4.6 Risiko im Zusammenhang mit Wechselkursen als Basiswert	118
4.7 Risk in connection with commodities as the underlying	121	4.7 Risiko im Zusammenhang mit Rohstoffen als Basiswert	121
4.8 Risk in connection with funds as the underlying	126	4.8 Risiko im Zusammenhang mit Fonds als Basiswert	126
4.9 Special risk in connection with exchange traded funds as the underlying	129	4.9 Besonderes Risiko im Zusammenhang mit Exchange Traded Funds als Basiswert	129
4.10 Risks in connection with futures contracts as the underlying	130	4.10 Risiken im Zusammenhang mit Futures-Kontrakten als Basiswert	130
4.11 Risk in connection with baskets as the underlying	134	4.11 Risiko im Zusammenhang mit Körben als Basiswert	134
5. Special material risks which apply to all or several underlyings	135	5. Besondere Risiken, die für alle oder mehrere Basiswerte gelten	135
5.1 Uncertainty about the future performance of the underlying	135	5.1 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts	135
5.2 Risks in connection with a limited information base with respect to the underlying.	136	5.2 Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert.	136
5.3 Risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer	137	5.3 Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten	137
5.4 Risks due to trading in different time zones and in different markets	138	5.4 Risiken aufgrund des Handels in unterschiedlichen Zeitzonen und in verschiedenen Märkten	138
5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro	139	5.5 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus	139

Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)		Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)	
5.6 Risk in connection with the regulation and reform of reference values ("Benchmarks")	140	5.6 Risiko im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Referenzwerten ("Benchmarks")	140
III. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES	143	III. ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE	143
1. General	143	1. Allgemeines	143
1.1 Type and class of the offered Securities and ISIN	143	1.1 Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere und ISIN	143
1.2 Form of the Securities / transferability	145	1.2 Form der Wertpapiere / Übertragbarkeit	145
1.3 Status of the Securities; Ranking of the Securities in the event of the Issuer's resolution	150	1.3 Status der Wertpapiere; Rangfolge der Wertpapiere im Falle der Abwicklung des Emittenten	150
1.4 Redemption of the Securities	153	1.4 Rückzahlung der Wertpapiere	153
1.5 Calculation agent	154	1.5 Berechnungsstelle	154
1.6 Paying agent	155	1.6 Zahlstelle	155
2. Other features	155	2. Weitere Ausstattungsmerkmale	155
3. Adjustment events and termination rights of the Issuer	156	3. Anpassungsereignisse und Kündigungsrechte des Emittenten	156
4. Interests on the part of natural and legal persons involved in the issue/offer of the Securities	157	4. Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Ausgabe/dem Angebot der Wertpapiere beteiligt sind	157
4.1 Other transactions	157	4.1 Weitere Transaktionen	157
4.2 Business relationships	158	4.2 Geschäftliche Beziehungen	158
4.3 Information related to the underlying	158	4.3 Informationen bezogen auf den Basiswert	158
4.4 Pricing by the Issuer	158	4.4 Preisstellung durch den Emittenten	158
4.5 Interests of third parties involved in the issue, both natural persons and legal entities	160	4.5 Interessen Dritter an der Emission beteiligter natürlicher und juristischer Personen	160
5. Reasons for the offer of the Securities and use of the proceeds	161	5. Gründe für das Angebot der Wertpapiere und Verwendung der Erlöse	161

6. Information on the resolutions concerning the Securities	161	6. Angabe der Beschlüsse bezüglich der Wertpapiere	161
7. Dependence of any income from the Securities on their tax treatment	162	7. Abhängigkeit etwaiger Erträge aus den Wertpapieren von deren steuerlicher Behandlung	162
8. Information about the underlying	162	8. Angaben über den Basiswert	162
8.1 General description of the underlying	162	8.1 Allgemeine Beschreibung des Basiswerts	162
8.2 Market disruption in relation to the underlying	163	8.2 Marktstörung in Bezug auf den Basiswert	163
8.3 Adjustments to the Terms and Conditions of Securities due to events affecting the underlying	164	8.3 Anpassungen der Emissionsbedingungen auf Grund von Ereignissen, die den Basiswert betreffen	164
8.4 Indices as underlying provided by a legal or natural person acting in conjunction with or on behalf of the Issuer	165	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	165
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	165	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	165
9. Regular income from the Securities	167	9. Laufende Einkünfte aus den Wertpapieren	167
10. Conditions and preconditions for the offer of the Securities	168	10. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot der Wertpapiere	168
10.1 Conditions, offering statistics, expected timetable and action required to apply for the offer.	168	10.1 Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung	168
10.2 Plan of distribution of the Securities and their allotment	170	10.2 Plan für die Verbreitung der Wertpapiere und deren Zuteilung	170
10.3 Issue price of the Securities, pricing	171	10.3 Ausgabepreis der Wertpapiere, Preisbildung	171
10.4 Delivery of the Securities	173	10.4 Lieferung der Wertpapiere	173
10.5 Listing of the Securities, trading and trading rules	174	10.5 Notierung der Wertpapiere, Handel und Handelsregeln	174

10.6 Publications after the Securities have been issued	175	10.6 Veröffentlichungen nach erfolgter Ausgabe der Wertpapiere	175
10.7 Rating of the Securities	175	10.7 Rating der Wertpapiere	175
11. General considerations relating to the investment in, holding and selling of the Securities	175	11. Allgemeine Erwägungen im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere	175
IV. DESCRIPTION OF THE SECURITIES	179	IV. BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE	179
1. General information on all types of securities in the base prospectus	179	1. Allgemeine Informationen zu allen Arten von Wertpapieren des Basisprospekts	179
1.1 Influence of the underlying on the performance of the Securities	180	1.1 Einfluss des Basiswerts auf die Wertentwicklung des Wertpapiers	180
1.2 Reference price and price of the underlying at the observation time	181	1.2 Referenzpreis und Kurs des Basiswerts zur Beobachtungszeit	181
1.3 Currency conversions	182	1.3 Währungsumrechnungen	182
1.4 No current income	182	1.4 Keine laufenden Erträge	182
2. Product No. 1: Detailed information on Bonus Certificates	182	2. Produkt Nr. 1: Detaillierte Informationen zu Bonus Zertifikaten	182
2.1 Features	182	2.1 Ausstattung	182
2.2 Economic characteristics of all Bonus Certificates	183	2.2 Wirtschaftliche Merkmale aller Bonus Zertifikate	183
2.3 Redemption on the maturity date	184	2.3 Einlösung am Fälligkeitstag	184
3. Product No. 2: Detailed information on Discount Certificates	188	3. Produkt Nr. 2: Detaillierte Informationen zu Discount Zertifikaten	188
3.1 Features	188	3.1 Ausstattung	188
3.2 Economic characteristics of all Discount Certificates	189	3.2 Wirtschaftliche Merkmale aller Discount Zertifikate	189
3.3 Redemption on the maturity date	189	3.3 Einlösung am Fälligkeitstag	189
4. Product No. 3: Detailed information on Outperformance Certificates	191	4. Produkt Nr. 3: Detaillierte Informationen zu Outperformance Zertifikaten	191
4.1 Features	192	4.1 Ausstattung	192
4.2 Economic characteristics of Outperformance Certificates	192	4.2 Wirtschaftliche Merkmale der Outperformance Zertifikate	192

4.3 Redemption on the maturity date	192	4.3 Einlösung am Fälligkeitstag	192
5. Product No. 4: Detailed information on Sprint Certificates	194	5. Produkt Nr. 4: Detaillierte Informationen zu Sprint Zertifikaten	194
5.1 Features	194	5.1 Ausstattung	194
5.2 Economic characteristics of Sprint Certificates	194	5.2 Wirtschaftliche Merkmale der Sprint Zertifikate	194
5.3 Redemption on the maturity date	194	5.3 Einlösung am Fälligkeitstag	194
6. Product No. 5: Detailed information on Reverse Bonus Certificates	197	6. Produkt Nr. 5: Detaillierte Informationen zu Reverse Bonus Zertifikaten	197
6.1 Features	197	6.1 Ausstattung	197
6.2 Economic characteristics of all Reverse Bonus Certificates	197	6.2 Wirtschaftliche Merkmale aller Reverse Bonus Zertifikate	197
6.3 Redemption on the maturity date	198	6.3 Einlösung am Fälligkeitstag	198
7. Product No. 6: Detailed information on Tracker Certificates	201	7. Produkt Nr. 6: Detaillierte Informationen zu Tracker Zertifikaten	201
7.1 Features	201	7.1 Ausstattung	201
7.2 Economic characteristics of Tracker Certificates	201	7.2 Wirtschaftliche Merkmale der Tracker Zertifikate	201
7.3 Redemption on the maturity date	201	7.3 Einlösung am Fälligkeitstag	201
8. Product No. 7: Detailed information on Open End Tracker Certificates	202	8. Produkt Nr. 7: Detaillierte Informationen zu Open End Tracker Zertifikaten	202
8.1 Features	202	8.1 Ausstattung	202
8.2 Economic characteristics of Open End Tracker Certificates	202	8.2 Wirtschaftliche Merkmale der Open End Tracker Zertifikate	202
8.3 Redemption on the maturity date	202	8.3 Einlösung am Fälligkeitstag	202
9. Product No. 8: Detailed information on Factor Securities	203	9. Produkt Nr. 8: Detaillierte Informationen zu Faktor Wertpapieren	203
9.1 Features	203	9.1 Ausstattung	203
9.2 Economic characteristics of Factor Securities	204	9.2 Wirtschaftliche Merkmale der Faktor Wertpapiere	204

9.3 Redemption on the maturity date	204	9.3 Einlösung am Fälligkeitstag	204
V. IMPORTANT INFORMATION ABOUT THE ISSUER	205	V. WESENTLICHE ANGABEN ZUM EMITTENTEN	205
VI. TERMS AND CONDITIONS	206	VI. EMISSIONSBEDINGUNGEN	206
1. Issue Specific Conditions	207	1. Emissionsbezogene Bedingungen	207
2. General Conditions	344	2. Allgemeine Bedingungen	344
VII. FORM OF THE FINAL TERMS	363	VII. FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN	363
VIII. CERTAIN CONSIDERATIONS FOR ERISA AND OTHER U.S. EMPLOYEE BENEFIT PLANS	389	VIII. BESTIMMTE ERWÄGUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT ERISA UND SONSTIGEN U.S.-ALTERSVORSORGEPLÄNEN	389
IX. SELLING RESTRICTIONS	391	IX. VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN	391
1. Introduction	391	1. Einleitung	391
2. United States of America	392	2. Vereinigte Staaten von Amerika	392
3. United Kingdom	403	3. Vereinigtes Königreich	403
4. European Economic Area	405	4. Europäischer Wirtschaftsraum	405
X. NOTICE TO INVESTORS	408	X. HINWEIS AN DIE ANLEGER	408
XI. GENERAL INFORMATION ABOUT THE SECURITIES NOTE AND THE BASE PROSPECTUS	412	XI. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR WERTPAPIERBESCHREIBUNG UND DEM BASISPROSPEKT	412
1. Form of the Securities Note and publication	412	1. Form der Wertpapierbeschreibung und Veröffentlichung	412
2. Notice regarding the approval and notification as well as expiry of validity	414	2. Hinweis zur Billigung und Notifizierung sowie Ablauf der Gültigkeit	414
3. Responsibility for the Securities Note	415	3. Verantwortung für die Wertpapierbeschreibung	415
4. Resumption of the public offer of Securities	416	4. Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots von Wertpapieren	416
5. Continuation of the public offer of Securities	418	5. Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren	418
6. Increase of issue size	420	6. Aufstockung	420
7. Information from third parties	421	7. Angaben von Seiten Dritter	421
8. Information incorporated by reference in the Securities Note	421	8. Mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung aufgenommene Informationen	421
9. Documents available	425	9. Verfügbare Unterlagen	425
XII. CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS	426	XII. ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS	426

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 "Certificates" 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 Securities dated 28 September 2023, consisting of this Securities Note dated 28 September 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 28 September 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". 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	1. Allgemeine Beschreibung des Basisprospekts Die Citigroup Global Markets Europe AG (der "Emittent") beabsichtigt, Wertpapiere (die "Zertifikate" 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 Wertpapiere vom 28. September 2023, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung vom 28. September 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 28. September 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. 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 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". 3. General information about the Securities The Securities are issued as bearer bonds within the meaning of § 793 German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>, "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 (<i>Gesetz über elektronische Wertpapiere</i>, "eWpG")) and registered in an electronic securities register at the depository agent. The Securities grants the holder of the Security (the "Security Holder") the right to require the Issuer to pay a cash amount or to deliver a deliverable asset.	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. 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") das Recht, vom Emittenten bei Fälligkeit die Zahlung eines Zahlungsbetrags bzw. die Lieferung eines Liefergegenstands zu verlangen.
---	--

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"), a futures contract or a basket consisting of these instruments.

The Securities differ in terms of their structure and mechanism. Even though all security 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. Depending on the structure of the respective Security, the Security Holder receives either a cash amount, the amount of which depends on the reference price of the underlying on the valuation date specified in the relevant terms and conditions of the Security (the "**Terms and Conditions**"), or the delivery of a certain number of underlyings (deliverable assets) whose value depends on the reference price of the underlying on the valuation date. Depending on the performance of the underlying, an investor may lose part of his or her capital amount. In the worst conceivable case, if the underlying is worthless on the valuation date, the investor may suffer a **total loss** of the capital amount paid for the purchase of the Securities. The capital amount paid for the purchase includes all other costs associated with the purchase.

No interest is paid on the Securities. The redemption of the Securities on the maturity date is made in cash or by physical delivery of the deliverable asset. The Issuer shall specify in the final terms of the offer ("**Final Terms**") of the Securities what the deliverable asset (e.g. a share) might be and under what circumstances a payment

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"), ein Futures-Kontrakt oder ein Korb bestehend aus diesen Werten sein.

Die Wertpapiere unterscheiden sich in ihrer Ausgestaltung und Funktionsweise. Auch wenn alle unter dem Basisprospekt angebotenen Wertpapiertypen 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. Je nach Ausgestaltung des jeweiligen Wertpapiers erhält der Wertpapierinhaber entweder einen Auszahlungsbetrag, dessen Höhe vom Referenzpreis des Basiswerts an dem in den betreffenden Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsbedingungen**" oder die "**Wertpapierbedingungen**") festgelegten Bewertungstag abhängt, oder eine bestimmte Anzahl an Basiswerten (Liefergegenständen) geliefert, deren Wert vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag abhängig ist. Je nach der Wertentwicklung des Basiswerts kann ein Anleger seinen Kapitalbetrag teilweise verlieren. Im ungünstigsten denkbaren Fall, wenn der Basiswert am Bewertungstag wertlos sein sollte, kann der Anleger einen **Totalverlust** des für den Kauf der Wertpapiere bezahlten Kapitalbetrags erleiden. Der für den Kauf bezahlte Kapitalbetrag schließt dabei alle sonstigen mit dem Kauf verbundenen Kosten ein.

Eine Verzinsung der Wertpapiere erfolgt nicht. Die Einlösung der Wertpapiere am Fälligkeitstag erfolgt in Geld oder durch physische Lieferung des Liefergegenstands. Worin der Liefergegenstand besteht (z. B. eine Aktie) und unter welchen Umständen eine Zahlung eines Geldbetrags oder die Lieferung des Liefergegenstands erfolgt, wird vom Emittenten in den endgültigen

of a sum of money or the delivery of the deliverable asset might occur. A detailed description of the individual security types and the way in which redemption 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 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 28 September 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 (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.	Angebotsbedingungen ("Endgültigen Bedingungen") der Wertpapiere festgelegt. Eine detaillierte Beschreibung der einzelnen Wertpapierarten und der Art und Weise, wie die Tilgungsleistungen 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 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 28. September 2023 und dem Registrierungsformular vom 28. April 2023, einschließlich etwaiger Nachträge zur Wertpapierbeschreibung und/oder dem Registrierungsformular und den jeweiligen 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. 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 "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

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 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

"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 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

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 *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

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".	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 (<i>commodity interests</i>) 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 "Certificates" 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.	Eine Anlage in die Wertpapiere, welche unter dem Basisprospekt, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung und dem Registrierungsformular des Emittenten, begeben werden, (die "Zertifikate" 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. 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	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
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 limitation of	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

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.) Within the categories, a further subdivision into subcategories is made where appropriate. Further	Höhe der 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.) Innerhalb der Kategorien wird gegebenenfalls eine weitere Unterteilung in Unterkategorien vorgenommen. Weitere Informationen hierzu
--	---

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 or the type of redemption (payment of the cash amount or redemption amount or delivery of the deliverable asset) 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 99 et seq. of this Securities Note.

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.

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 bzw. die Art der Einlösung (Zahlung des Auszahlungs- bzw. Rückzahlungsbetrags oder Lieferung des Liefergegenstands) 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 99 ff. dieser Wertpapierbeschreibung dargestellt.

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 wesent-

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: Bonus Certificates*

This section describes the specific risks associated with the purchase of Bonus Certificates.

Bonus Certificates are issued by the Issuer in the following product variants:

- Bonus Certificates
- Capped Bonus Certificates
- Bonus Pro Certificates
- Capped Bonus Pro Certificates

(hereinafter collectively the "**Bonus Certificates**" or the "**Securities**").

Risks with regard to the payment on Bonus Certificates

In the case of Bonus Certificates, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will suffer a substantial loss of their capital amount paid.

If the underlying of the Bonus Certificates declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Bonus Certificates as well. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Certificates.

In the case of Bonus Certificates, the Security Holder receives a cash amount, the amount of which depends on the reference price of the underlying on the valuation date, i.e., the date

lichsten 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: Bonus Zertifikate*

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

Bonus Zertifikate werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:

- Bonus Zertifikate
- Capped Bonus Zertifikate
- Bonus Pro Zertifikate
- Capped Bonus Pro Zertifikaten

(im Folgenden zusammen die "**Bonus Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**").

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Bonus Zertifikate

Bei Bonus Zertifikaten besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet.

Verliert der Basiswert der Bonus Zertifikate an Wert, führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Bonus Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist.

Bei Bonus Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, dessen Höhe vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. dem für die Feststellung des

relevant for the determination of the price of the underlying relevant for the redemption of the Certificate, but at least the Bonus Amount, provided that no barrier event has occurred.

If the price of the underlying falls, the Security Holder bears in particular the risk that a barrier event is triggered. A barrier event is triggered if a certain observation price equals or falls below the 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) 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. A barrier event may also occur at times when the Securities 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 Securities. The longer an observation period or the higher the number of observation periods, observation hours or observation dates or observation times, the higher the risk of a barrier event occurring.

In the case of Bonus Certificates relating to futures contracts, a barrier event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)" in subsection "4.10 Risks 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 barrier and the expected price fluctuation margin of the

für die Tilgung des Zertifikats relevanten Preises des Basiswerts maßgeblichen Tag abhängt, mindestens jedoch den Bonusbetrag, sofern kein Barriere-Ereignis eingetreten ist.

Bei fallenden Kursen des Basiswerts trägt der Wertpapierinhaber insbesondere das Risiko, dass ein Barriere-Ereignis ausgelöst wird. Ein Barriere-Ereignis wird ausgelöst, wenn ein bestimmter Beobachtungskurs während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der 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) 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. Ein Barriere-Ereignis kann auch zu Zeiten eintreten, an denen die Wertpapiere nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Wertpapiere abweichen. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungszeiträumen, Beobachtungsstunden, Beobachtungstagen oder Beobachtungszeitpunkten ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Barriere-Ereignisses.

Im Falle von Bonus Zertifikaten, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Barriere-Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)" im Unterabschnitt "4.10 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 Barriere und steigt die erwartete

underlying, which is calculated on the basis of current market prices, (the so-called "implied volatility") increases, the probability that a barrier event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a barrier event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in section "3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities" in subsection "3.4 Special pricing risks for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)" under "The increase of the implied volatility of the underlying has a negative effect on the price of the Security if the price of the underlying is close to a barrier." of this risk description.

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 barrier event. 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.

If a barrier event occurs even once, the Security Holder loses the right to receive at least the Bonus Amount on the maturity date. In this case, the Security Holder will receive the cash amount on the maturity date, which depends on the price of the underlying, so that he bears to the full extent the risk of a loss in value of the underlying following the occurrence of the barrier event.

The Terms and Conditions of some Bonus Certificates may provide for a physical delivery as possible method of redemption. In the case of these Bonus Certificates, provided that the conditions for physical delivery specified in the Final Terms are

Kursschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Barriere-Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Barriere-Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind im Abschnitt "3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere" im Unterabschnitt "3.4 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)" unter "Die Zunahme der impliziten Volatilität des Basiswerts wirkt sich negativ auf den Preis des Wertpapiers aus, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Barriere liegt." in dieser Risikobeschreibung dargestellt.

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 Barriere-Ereignis ausgelöst wird. 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.

Tritt ein Barriere-Ereignis auch nur einmal ein, verliert der Wertpapierinhaber das Recht, am Fälligkeitstag mindestens den Bonusbetrag zu erhalten. In diesem Fall erhält der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag den von dem Kurs des Basiswerts abhängigen Auszahlungsbetrag, so dass er ab Eintritt des Barriere-Ereignisses in vollem Umfang das Risiko eines Wertverlusts des Basiswerts trägt.

In den Emissionsbedingungen mancher Bonus Zertifikate kann als Tilgungsvariante eine physische Lieferung vorgesehen sein. Bei diesen Bonus Zertifikaten erhalten Anleger, sofern die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten

met, investors will not receive a monetary amount but instead the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier. Investors may also receive payment of a so-called fractional cash amount, where applicable, if fractions of the underlying cannot be delivered. This is the case if the multiplier is 1.3, for example. In this case, investors receive, for example, one share of the underlying for each Bonus Certificate and a payment of 0.3 multiplied by the reference price of the underlying on the valuation date.

Important note: The value of an underlying to be delivered may fall in the period between the valuation date and the maturity date. Under certain circumstances, this may result in a further increase in the loss of the Security Holder after the valuation date. For further risks in this context, see also the risk description under "2.7 Risks in connection with the delivery of an underlying" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in this risk description.

If, after the occurrence of a barrier event, the reference price of the underlying on the valuation date multiplied by the multiplier, i.e., the cash amount or, in case of Bonus Certificates with cash settlement or physical delivery, the value of the deliverable asset (including any fractional amount) on the maturity date is lower than the capital amount paid (including any transaction costs incurred), the Security Holder will incur a loss. The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount or the value of the deliverable asset and the greater is the loss for the Security Holder.

Even a total loss is possible. This is the case if the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the valuation date. In this case, the cash amount is zero (0). A total loss occurs on delivery of a deliverable asset if the value of the underlying to be delivered falls so sharply that it is worthless on delivery.

Bedingungen für die physische Lieferung erfüllt sind, keinen Geldbetrag, sondern stattdessen den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl. Gegebenenfalls erhalten Anleger darüber hinaus die Zahlung eines sogenannten Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Dies ist der Fall, wenn das Bezugsverhältnis beispielsweise 1,3 beträgt. Dann erhalten Anleger je Bonus Zertifikat zum Beispiel eine Aktie des Basiswerts und eine Zahlung in Höhe von 0,3 multipliziert mit dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag.

Wichtiger Hinweis: Der Wert eines zu liefernden Basiswerts kann in der Zeit zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag fallen. Dies kann unter Umständen dazu führen, dass sich ein Verlust des Wertpapierinhabers nach dem Bewertungstag weiter erhöht. Siehe zu weiteren Risiken in diesem Zusammenhang auch die Risikobeschreibung unter "2.7 Risiken im Zusammenhang mit der Lieferung eines Basiswerts" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" in dieser Risikobeschreibung.

Ist nach dem Eintritt eines Barriere-Ereignisses der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. der Auszahlungsbetrag bzw. bei Bonus Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung der Wert des Liefergegenstands (einschließlich eines etwaigen Ausgleichsbetrags) am Fälligkeitstag niedriger als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten), entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust. Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag bzw. der Wert des Liefergegenstands und umso größer ist der Verlust für den Wertpapierinhaber.

Es ist sogar ein Totalverlust möglich. Dies ist dann der Fall, wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am Bewertungstag wertlos ist. Dann beträgt der Auszahlungsbetrag null (0). Bei Lieferung eines Liefergegenstands tritt ein Totalverlust ein, wenn der Wert des zu liefernden Basiswerts so stark fällt, dass er bei Lieferung wertlos ist.

Limitation of the cash amount to a maximum amount for Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates In the case of Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates, the cash amount is limited to a maximum amount. Security Holders therefore bear the risk of not benefiting from a favorable performance of the underlying in every case. 1.2 Product No. 2: Discount Certificates This section describes the specific risks associated with the purchase of Discount Certificates. Discount Certificates are issued by the Issuer in the following product variants: • Discount Certificates • Discount Plus Certificates • Discount Plus Pro Certificates (hereinafter collectively the "Discount Certificates" or the "Securities"). Risks with regard to the payment on Discount Certificates In the case of Discount Certificates, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will generally suffer a substantial loss of their capital amount paid. If the underlying of the Discount Certificates declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Discount Certificates as well. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Certificates. For <u>all variants of Discount Certificates</u>, the Security Holder receives the maximum amount if the reference price of the underlying on the	Begrenzung des Auszahlungsbetrags auf einen Höchstbetrag bei Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikaten Bei Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikaten ist der Auszahlungsbetrag auf einen Höchstbetrag nach oben hin begrenzt. Wertpapierinhaber tragen deshalb das Risiko, nicht in jedem Fall von einer günstigen Wertentwicklung des Basiswerts zu profitieren. 1.2 Produkt Nr. 2: Discount Zertifikate In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Discount Zertifikaten verbunden sind. Discount Zertifikate werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Discount Zertifikate • Discount Plus Zertifikate • Discount Plus Pro Zertifikate (im Folgenden zusammen die "Discount Zertifikate" oder die "Wertpapiere"). Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Discount Zertifikate Bei Discount Zertifikaten besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge in der Regel einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet. Verliert der Basiswert der Discount Zertifikate an Wert führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Discount Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist. Bei <u>allen Varianten der Discount Zertifikate</u> erhält der Wertpapierinhaber den Höchstbetrag, sofern der Referenzpreis des Basiswerts am
---	--

valuation date, i.e., the date relevant for the determination of the price of the underlying relevant for the redemption of the Certificate, is equal to or higher than the cap. The maximum amount per Certificate corresponds to the cap multiplied by the multiplier.

In the case of Discount Certificates without barrier, i.e., if the product name does not contain the suffix "Plus" or "Plus Pro", the Security Holder bears the risk that if the price of the underlying falls, the reference price of the underlying on the valuation date will be below the cap. The cash amount or the value of the deliverable asset may then be below the cap - possibly even substantially. The Security Holder to the full extent bears the risk of a loss in value of the underlying.

In the case of Discount Certificates with a barrier, i.e., if the product name contains the suffix "Plus" or "Plus Pro", the cash amount is equal to the maximum amount even if no barrier event has occurred. In the case of Discount Certificates with a barrier, the Security Holder bears in particular the risk that a barrier event will be triggered if the price of the underlying falls. In addition, the Security Holder bears the risk that the reference price of the underlying is below the cap on the valuation date. A barrier event is triggered if a certain observation price equals or falls below the 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) 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. A barrier event may also occur at times when the Securities 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 Securities. The longer an observation period or the higher the number of observation periods, observation hours or observation dates or observation times, the higher the risk of a barrier event occurring.

Bewertungstag, d. h. dem für die Feststellung des für die Tilgung des Zertifikats relevanten Preises des Basiswerts maßgeblichen Tag auf oder über dem Cap festgestellt wird. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis.

Bei Discount Zertifikaten ohne Barriere, d. h. wenn sie im Produktnamen nicht den Zusatz "Plus" oder "Plus Pro" führen, trägt der Wertpapierinhaber bei fallenden Kursen des Basiswerts das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag unter dem Cap liegt. Der Auszahlungsbetrag bzw. der Wert des Liefergegenstands kann dann – u. U. auch erheblich – unter dem Höchstbetrag liegen. Der Wertpapierinhaber trägt in vollem Umfang das Risiko eines Wertverlusts des Basiswerts.

Bei Discount Zertifikaten mit Barriere, d. h. wenn sie im Produktnamen den Zusatz "Plus" oder "Plus Pro" führen, entspricht der Auszahlungsbetrag auch dann dem Höchstbetrag, wenn kein Barriere-Ereignis eingetreten ist. Bei Discount Zertifikaten mit Barriere trägt der Wertpapierinhaber bei fallenden Kursen des Basiswerts insbesondere das Risiko, dass ein Barriere-Ereignis ausgelöst wird. Außerdem trägt er das Risiko, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag unter dem Cap liegt. Ein Barriere-Ereignis wird ausgelöst, wenn ein bestimmter Beobachtungskurs während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der 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) 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. Ein Barriere-Ereignis kann auch zu Zeiten eintreten, an denen die Wertpapiere nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Wertpapiere abweichen. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die

In the case of Discount Certificates with a barrier relating to futures contracts, a barrier event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)" in subsection "4.10 Risks 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 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 barrier event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a barrier event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in section "3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities" in subsection "3.4 Special pricing risks for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)" under "The increase of the implied volatility of the underlying has a negative effect on the price of the Security if the price of the underlying is close to a barrier." of this risk description. 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 barrier event. See also the risk description under "5.3 Risk upon the	Anzahl an Beobachtungszeiträumen, Beobachtungsstunden, Beobachtungstagen oder Beobachtungszeitpunkten ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Barriere-Ereignisses. Im Falle von Discount Zertifikaten mit Barriere, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Barriere-Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)" im Unterabschnitt "4.10 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 Barriere und steigt die erwartete Kurschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Barriere-Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Barriere-Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind im Abschnitt "3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere" im Unterabschnitt "3.4 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)" unter "Die Zunahme der impliziten Volatilität des Basiswerts wirkt sich negativ auf den Preis des Wertpapiers aus, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Barriere liegt." in dieser Risikobeschreibung dargestellt. 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 Barriere-Ereignis
---	--

unwinding of hedging transactions of the Issuer" in section "5. Special material risks which apply to all or several underlyings" in this risk description.

If a barrier event occurs even once and the reference price of the underlying is below the cap on the valuation date, the Security Holder will receive the cash amount on the maturity date, which is dependent on the price of the underlying, so that he bears to the full extent the risk of a loss in value of the underlying following the occurrence of the barrier event.

The Terms and Conditions of some Discount Certificates may provide for a physical delivery as possible method of redemption. In the case of these Discount Certificates, provided that the conditions for physical delivery specified in the Final Terms are met, investors will not receive a monetary amount but instead the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier. Investors may also receive payment of a so-called fractional cash amount, where applicable, if fractions of the underlying cannot be delivered. This is the case if the multiplier is 1.3, for example. In this case, investors receive, for example, one share of the underlying for each Discount Certificate and a payment of 0.3 multiplied by the reference price of the underlying on the valuation date.

Important note: The value of an underlying to be delivered may fall in the period between the valuation date and the maturity date. Under certain circumstances, this may result in a further increase in the loss of the Security Holder after the valuation date. For further risks in this context, see also the risk description under "2.7 Risks in connection with the delivery of an underlying" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in this risk description.

If, in the case of Discount Certificates, the reference price of the underlying is lower than the Cap on the valuation date and, in the case of Discount

ausgelöst wird. 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.

Tritt ein Barriere-Ereignis auch nur einmal ein und liegt der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag unter dem Cap, erhält der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag den von dem Kurs des Basiswerts abhängigen Auszahlungsbetrag, so dass er ab Eintritt des Barriere-Ereignisses in vollem Umfang das Risiko eines Wertverlusts des Basiswerts trägt.

In den Emissionsbedingungen mancher Discount Zertifikate kann als Tilgungsvariante eine physische Lieferung vorgesehen sein. Bei diesen Discount Zertifikaten erhalten Anleger, sofern die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Bedingungen für die physische Lieferung erfüllt sind, keinen Geldbetrag, sondern stattdessen den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl. Gegebenenfalls erhalten Anleger darüber hinaus die Zahlung eines sogenannten Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Dies ist der Fall, wenn das Bezugsverhältnis beispielsweise 1,3 beträgt. Dann erhalten Anleger je Discount Zertifikat zum Beispiel eine Aktie des Basiswerts und eine Zahlung in Höhe von 0,3 multipliziert mit dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag.

Wichtiger Hinweis: Der Wert eines zu liefernden Basiswerts kann in der Zeit zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag fallen. Dies kann unter Umständen dazu führen, dass sich ein Verlust des Wertpapierinhabers nach dem Bewertungstag erhöht. Siehe zu weiteren Risiken in diesem Zusammenhang auch die Risikobeschreibung unter "2.7 Risiken im Zusammenhang mit der Lieferung eines Basiswerts" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" in dieser Risikobeschreibung.

Sofern bei Discount Zertifikaten der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag niedriger als der Cap ist und bei Discount Zertifikaten Pro oder Plus

Certificates Pro or Plus Pro, i.e., Discount Certificates with a Barrier, a barrier event has additionally occurred, the Security Holder will incur a loss if the reference price of the underlying on the valuation date multiplied by the multiplier, i.e., the cash amount or, in the case of Discount Certificates with cash settlement or physical delivery, the value of the deliverable asset (including any fractional amount) on the maturity date is lower than the capital amount paid (including any transaction costs incurred). The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount or the value of the deliverable asset and the greater is the loss for the Security Holder.

Even a total loss is possible. This is the case if the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the valuation date. In this case, the cash amount is zero (0). A total loss occurs on delivery of a deliverable asset if the value of the underlying to be delivered falls so sharply that it is worthless on delivery.

Limitation of the cash amount to a maximum amount for all Discount Certificates

In the case of Discount Certificates, the cash amount is limited to a maximum amount. Security Holders therefore bear the risk of not benefiting from a favorable performance of the underlying in every case.

1.3 Product No. 3: Outperformance Certificates

This section describes the specific risks associated with the purchase of Outperformance Certificates (hereinafter the "**Outperformance Certificates**" or the "**Securities**").

Pro, d. h. Discount Zertifikaten mit Barriere zusätzlich ein Barriere-Ereignis eingetreten ist, entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust, wenn der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. der Auszahlungsbetrag bzw. bei Discount Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung der Wert des Liefergegenstands (einschließlich eines etwaigen Ausgleichsbetrags) am Fälligkeitstag niedriger ist als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten). Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag bzw. der Wert des Liefergegenstands und umso größer ist der Verlust für den Wertpapierinhaber.

Es ist sogar ein Totalverlust möglich. Dies ist dann der Fall, wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am Bewertungstag wertlos ist. Dann beträgt der Auszahlungsbetrag null (0). Bei Lieferung eines Liefergegenstands tritt ein Totalverlust ein, wenn der Wert des zu liefernden Basiswerts so stark fällt, dass er bei Lieferung wertlos ist.

Begrenzung des Auszahlungsbetrags auf einen Höchstbetrag bei allen Discount Zertifikaten

Bei Discount Zertifikaten ist der Auszahlungsbetrag auf einen Höchstbetrag nach oben hin begrenzt. Wertpapierinhaber tragen deshalb das Risiko, nicht in jedem Fall von einer günstigen Wertentwicklung des Basiswerts zu profitieren.

1.3 Produkt Nr. 3: Outperformance Zertifikate

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Outperformance Zertifikaten (im Folgenden die "**Outperformance Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**") verbunden sind.

Risks with regard to the payment on Outperformance Certificates

In the case of Outperformance Certificates, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will generally suffer a substantial loss of their capital amount paid.

If the underlying of the Outperformance Certificates declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Outperformance Certificates. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Certificates.

In the case of Outperformance Certificates, the Security Holder receives a cash amount equal to the sum of the strike and the difference between the reference price on the valuation date and the strike multiplied by the participation factor, the result further multiplied by the multiplier, provided that the reference price of the underlying exceeds the strike on the valuation date, i.e., the date relevant for the determination of the price of the underlying relevant for the redemption of the Certificate.

If the relevant reference price equals or falls below the strike, the Security Holder will receive the cash amount on the maturity date, which is dependent on the price of the underlying, so that he bears to the full extent the risk of a loss in value of the underlying.

The Terms and Conditions of some Outperformance Certificates may provide for a physical delivery as possible method of redemption. In the case of these Outperformance Certificates, provided that the conditions for physical delivery specified in the Final Terms are met, investors will not receive a monetary amount but instead the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier. Investors may also receive payment of a so-called fractional cash amount, where applicable, if fractions of the underlying cannot be delivered. This is the case if the multiplier is 1.3, for example. In this case,

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Outperformance Zertifikate

Bei Outperformance Zertifikaten besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge in der Regel einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet.

Verliert der Basiswert der Outperformance Zertifikate an Wert, führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Outperformance Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist.

Bei Outperformance Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Referenzpreis am Bewertungstag und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht, sofern der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. dem für die Feststellung des für die Tilgung des Zertifikats relevanten Preises des Basiswerts maßgeblichen Tag, den Basispreis überschreitet.

Sofern der maßgebliche Referenzpreis den Basispreis erreicht oder unterschreitet, erhält der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag den von dem Kurs des Basiswerts abhängigen Auszahlungsbetrag, so dass er in vollem Umfang das Risiko eines Wertverlusts des Basiswerts trägt.

In den Emissionsbedingungen mancher Outperformance Zertifikate kann als Tilgungsvariante eine physische Lieferung vorgesehen sein. Bei diesen Outperformance Zertifikaten erhalten Anleger, sofern die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Bedingungen für die physische Lieferung erfüllt sind, keinen Geldbetrag, sondern stattdessen den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl. Gegebenenfalls erhalten Anleger darüber hinaus die Zahlung eines sogenannten Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Dies

investors receive, for example, one share of the underlying for each Outperformance Certificate and a payment of 0.3 multiplied by the reference price of the underlying on the valuation date.

Important note: The value of an underlying to be delivered may fall in the period between the valuation date and the maturity date. Under certain circumstances, this may result in a further increase in the loss of the Security Holder after the valuation date. For further risks in this context, see also the risk description under "2.7 Risks in connection with the delivery of an underlying" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in this risk description.

If, in the case of Outperformance Certificates, the reference price of the underlying reaches or falls below the strike on the valuation date, the Security Holder will incur a loss if the reference price of the underlying on the valuation date multiplied by the multiplier, i.e., the cash amount or, in the case of Outperformance Certificates with cash settlement or physical delivery, the value of the deliverable asset (including any fractional amount if fractions of the underlying cannot be delivered) on the maturity date is lower than the capital amount paid (including transaction costs incurred). A loss may also be incurred if the reference price of the underlying on the valuation date slightly exceeds the strike but does not more than offset the difference between the cash amount and the purchase price plus any transaction costs incurred. The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount or the value of the deliverable asset and the greater is the loss for the Security Holder.

Even a total loss is possible. This is the case if the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the valuation date. In this case, the cash amount is zero (0). A total loss occurs on delivery of a deliverable asset if the value of the underlying to be delivered falls so sharply that it is worthless on delivery.

ist der Fall, wenn das Bezugsverhältnis beispielsweise 1,3 beträgt. Dann erhalten Anleger je Outperformance Zertifikat zum Beispiel eine Aktie des Basiswerts und eine Zahlung in Höhe von 0,3 multipliziert mit dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag.

Wichtiger Hinweis: Der Wert eines zu liefernden Basiswerts kann in der Zeit zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag weiter fallen. Dies kann dazu führen, dass sich der Verlust des Wertpapierinhabers nach dem Bewertungstag weiter erhöht. Siehe zu weiteren Risiken in diesem Zusammenhang auch die Risikobeschreibung unter "2.7 Risiken im Zusammenhang mit der Lieferung eines Basiswerts" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" in dieser Risikobeschreibung.

Sofern bei Outperformance Zertifikaten der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis erreicht oder unterschreitet, entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust, wenn der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. der Auszahlungsbetrag bzw. bei Outperformance Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung der Wert des Liefergegenstands (einschließlich eines etwaigen Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können) am Fälligkeitstag niedriger ist als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten). Ein Verlust kann auch entstehen, wenn der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis zwar geringfügig überschreitet, jedoch die Differenz zwischen dem Auszahlungsbetrag und dem Kaufpreis zuzüglich etwaiger aufgewendeter Transaktionskosten nicht überkompensiert. Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag bzw. der Wert des Liefergegenstands und umso größer ist der Verlust für den Wertpapierinhaber.

Es ist sogar ein Totalverlust möglich. Dies ist dann der Fall, wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am Bewertungstag wertlos ist. Dann beträgt der Auszahlungsbetrag null (0). Bei Lieferung eines Liefergegenstands tritt ein Totalverlust ein, wenn der Wert des zu

Effects on the level of the cash amount of a participation factor smaller than one (1) If the Outperformance Certificates have a participation factor and the reference price of the underlying exceeds the strike on the valuation date, the cash amount is calculated taking into account a participation factor. If the participation factor is smaller than one (1), this means that the investor only participates proportionately in the performance of the underlying, i.e., the difference between the strike and the reference price of the underlying on the valuation date. This means that the participation factor may be to the investor's disadvantage, as the investor does not benefit from the performance of the underlying to the actual extent of the underlying's performance. In the event that the reference price of the underlying on the valuation date is determined to be higher than the strike, the yield that would have resulted if the investor had purchased the underlying directly instead of the Certificate would have been higher than the yield from the Certificate. 1.4 Product No. 4: Sprint Certificates This section describes the specific risks associated with the purchase of Sprint Certificates (hereinafter the "Sprint Certificates" or the "Securities").	liefernden Basiswerts so stark fällt, dass er bei Lieferung wertlos ist. Auswirkungen eines Partizipationsfaktors kleiner eins (1) auf die Höhe des Auszahlungsbetrags Sind die Outperformance Zertifikate mit einem Partizipationsfaktor ausgestattet und überschreitet der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis, wird der Auszahlungsbetrag unter Berücksichtigung eines Partizipationsfaktors berechnet. Ist der Partizipationsfaktor kleiner eins (1), führt dies dazu, dass der Anleger nur anteilig an der Kursentwicklung des Basiswerts, d. h. der Differenz zwischen dem Basispreis und dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag partizipiert. Das bedeutet, dass sich der Partizipationsfaktor zu Ungunsten des Anlegers auswirken kann, da der Anleger nicht in dem Maße von der Wertentwicklung des Basiswerts profitiert, wie sich der Basiswert tatsächlich selbst entwickelt hat. Im Falle, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag über dem Basispreis festgestellt wird, wäre die Rendite, die sich ergeben hätte, wenn der Anleger statt des Zertifikats den Basiswert direkt erworben hätte, höher als die Rendite aus dem Zertifikat. 1.4 Produkt Nr. 4: Sprint Zertifikate In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Sprint Zertifikaten (im Folgenden die "Sprint Zertifikate" oder die "Wertpapiere") verbunden sind.
--	---

Risks with regard to the payment on Sprint Certificates

In the case of Sprint Certificates, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will generally suffer a substantial loss of their capital amount paid.

If the underlying of the Sprint Certificates declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Sprint Certificates. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Certificates.

In the case of Sprint Certificates, the Security Holder receives a cash amount equal to the sum of the strike multiplied by the multiplier and the product of (i) the difference between the reference price on the valuation date and the strike and (ii) the participation factor if the reference price on the valuation date, i.e., the date relevant for the determination of the price of the underlying relevant for the redemption of the Certificate, exceeds the strike and falls below the cap.

If the reference price on the valuation date exceeds the strike and equals or exceeds the cap, the cash amount is equal to the sum of the strike multiplied by the multiplier and the product of (i) the difference between the cap and the strike and (ii) the participation factor.

If the relevant reference price equals or falls below the strike, the Security Holder will receive the cash amount on the maturity date, which is dependent on the price of the underlying, so that he bears to the full extent the risk of a loss in value of the underlying.

The Terms and Conditions of some Sprint Certificates may provide for a physical delivery as possible method of redemption. In the case of these Sprint Certificates, provided that the conditions for physical delivery specified in the Final Terms are met, investors will not receive a monetary amount

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Sprint Zertifikate

Bei Sprint Zertifikaten besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge in der Regel einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet.

Verliert der Basiswert der Sprint Zertifikate an Wert, führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Sprint Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist.

Bei Sprint Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus (i) der Differenz aus dem Referenzpreis am Bewertungstag und dem Basispreis und (ii) dem Partizipationsfaktor entspricht, sofern der Referenzpreis am Bewertungstag, d. h. dem für die Feststellung des für die Tilgung des Zertifikats relevanten Preises des Basiswerts maßgeblichen Tag, den Basispreis überschreitet und den Cap unterschreitet.

Sofern der Referenzpreis am Bewertungstag den Basispreis überschreitet und dem Cap entspricht oder diesen überschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus (i) der Differenz aus dem Cap und dem Basispreis und (ii) dem Partizipationsfaktor.

Sofern der maßgebliche Referenzpreis den Basispreis erreicht oder unterschreitet, erhält der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag den von dem Kurs des Basiswerts abhängigen Auszahlungsbetrag, so dass er in vollem Umfang das Risiko eines Wertverlusts des Basiswerts trägt.

In den Emissionsbedingungen mancher Sprint Zertifikate kann als Tilgungsvariante eine physische Lieferung vorgesehen sein. Bei diesen Sprint Zertifikaten erhalten Anleger, sofern die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Bedingungen für die physische Lieferung erfüllt

but instead the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier. Investors may also receive payment of a so-called fractional cash amount, where applicable, if fractions of the underlying cannot be delivered. This is the case if the multiplier is 1.3, for example. In this case, investors receive, for example, one share of the underlying for each Sprint Certificate and a payment of 0.3 multiplied by the reference price of the underlying on the valuation date.

Important note: The value of an underlying to be delivered may fall in the period between the valuation date and the maturity date. Under certain circumstances, this may result in a further increase in the loss of the Security Holder after the valuation date. For further risks in this context, see also the risk description under "2.7 Risks in connection with the delivery of an underlying" in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in this risk description.

If, in the case of Sprint Certificates, the reference price of the underlying reaches or falls below the strike on the valuation date, the Security Holder will incur a loss if the reference price of the underlying on the valuation date multiplied by the multiplier, i.e., the cash amount or, in the case of Sprint Certificates with cash settlement or physical delivery, the value of the deliverable asset (including any fractional amount if fractions of the underlying cannot be delivered) on the maturity date is lower than the capital amount paid (including transaction costs incurred). A loss may also be incurred if the reference price of the underlying on the valuation date slightly exceeds the strike but does not more than offset the difference between the cash amount and the purchase price plus any transaction costs incurred. The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount or the value of the deliverable asset and the greater is the loss for the Security Holder.

sind, keinen Geldbetrag, sondern stattdessen den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl. Gegebenenfalls erhalten Anleger darüber hinaus die Zahlung eines sogenannten Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Dies ist der Fall, wenn das Bezugsverhältnis beispielsweise 1,3 beträgt. Dann erhalten Anleger je Sprint Zertifikat zum Beispiel eine Aktie des Basiswerts und eine Zahlung in Höhe von 0,3 multipliziert mit dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag.

Wichtiger Hinweis: Der Wert eines zu liefernden Basiswerts kann in der Zeit zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag weiter fallen. Dies kann dazu führen, dass sich der Verlust des Wertpapierinhabers nach dem Bewertungstag weiter erhöht. Siehe zu weiteren Risiken in diesem Zusammenhang auch die Risikobeschreibung unter "2.7 Risiken im Zusammenhang mit der Lieferung eines Basiswerts" im Abschnitt "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" in dieser Risikobeschreibung.

Sofern bei Sprint Zertifikaten der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis erreicht oder unterschreitet, entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust, wenn der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. der Auszahlungsbetrag bzw. bei Sprint Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung der Wert des Liefergegenstands (einschließlich eines etwaigen Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können) am Fälligkeitstag niedriger ist als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten). Ein Verlust kann auch entstehen, wenn der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis zwar geringfügig überschreitet, jedoch die Differenz zwischen dem Auszahlungsbetrag und dem Kaufpreis zuzüglich etwaiger aufgewendeter Transaktionskosten nicht überkompensiert. Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag bzw. der Wert des Liefergegenstands und umso größer ist der Verlust für den Wertpapierinhaber.

Even a total loss is possible. This is the case if the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the valuation date. In this case, the cash amount is zero (0). A total loss occurs on delivery of a deliverable asset if the value of the underlying to be delivered falls so sharply that it is worthless on delivery.

Limitation of the cash amount to a maximum amount for Sprint Certificates

For Sprint Certificates, the cash amount is capped. Security Holders therefore bear the risk of not benefiting from a favorable performance of the underlying in every case.

Effects on the level of the cash amount of a participation factor smaller than one (1)

If the Sprint Certificates have a participation factor and the reference price of the underlying exceeds the strike on the valuation date, the cash amount is calculated taking into account a participation factor. If the participation factor is smaller than one (1), this means that the investor only participates proportionately in the performance of the underlying, i.e., the difference between the strike and the reference price of the underlying on the valuation date.

This means that the participation factor may be to the investor's disadvantage, as the investor does not benefit from the performance of the underlying to the actual extent of the underlying's performance.

In the event that the reference price of the underlying on the valuation date is determined to be higher than the strike, the yield that would have resulted if the investor had purchased the underlying directly instead of the Certificate would have been higher than the yield from the Certificate.

Es ist sogar ein Totalverlust möglich. Dies ist dann der Fall, wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am Bewertungstag wertlos ist. Dann beträgt der Auszahlungsbetrag null (0). Bei Lieferung eines Liefergegenstands tritt ein Totalverlust ein, wenn der Wert des zu liefernden Basiswerts so stark fällt, dass er bei Lieferung wertlos ist.

Begrenzung des Auszahlungsbetrags auf einen Höchstbetrag bei Sprint Zertifikaten

Bei Sprint Zertifikaten ist der Auszahlungsbetrag nach oben hin begrenzt. Wertpapierinhaber tragen deshalb das Risiko, nicht in jedem Fall von einer günstigen Wertentwicklung des Basiswerts zu profitieren.

Auswirkungen eines Partizipationsfaktors kleiner eins (1) auf die Höhe des Auszahlungsbetrags

Sind die Sprint Zertifikate mit einem Partizipationsfaktor ausgestattet und überschreitet der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis, wird der Auszahlungsbetrag unter Berücksichtigung eines Partizipationsfaktors berechnet. Ist der Partizipationsfaktor kleiner eins (1), führt dies dazu, dass der Anleger nur anteilig an der Kursentwicklung des Basiswerts, d. h. der Differenz zwischen dem Basispreis und dem Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag partizipiert.

Das bedeutet, dass sich der Partizipationsfaktor zu Ungunsten des Anlegers auswirken kann, da der Anleger nicht in dem Maße von der Wertentwicklung des Basiswerts profitiert, wie sich der Basiswert tatsächlich selbst entwickelt hat.

Im Falle, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag über dem Basispreis festgestellt wird, wäre die Rendite, die sich ergeben hätte, wenn der Anleger statt des Zertifikats den Basiswert direkt erworben hätte, höher als die Rendite aus dem Zertifikat.

1.5 Product No. 5: Reverse Bonus Certificates This section describes the specific risks associated with the purchase Reverse Bonus Certificates. Reverse Bonus Certificates are issued by the Issuer in the following product variants: • Reverse Bonus Certificates • Reverse Cap Bonus Certificates • Reverse Bonus Pro Certificates • Reverse Cap Bonus Pro Certificates (hereinafter collectively the "Reverse Bonus Certificates" or the "Securities"). Risks with regard to the payment on Reverse Bonus Certificates In the case of Reverse Bonus Certificates, there is a significant risk that the underlying may even increase considerable value and that, as a result, the Security Holder will suffer a substantial loss of their capital amount paid. With these Reverse Bonus Certificates investors participate in the performance of the underlying in the opposite direction, i.e., investors in Reverse Bonus Certificates participate positively in a negative performance of the underlying or negatively in a positive performance (Reverse Participation). In other words, the lower the relevant reference price of the underlying on the valuation date, i.e., the date used to determine the relevant price of the Underlying for the redemption of the Certificate, the higher the cash amount (subject to a cap). However, the higher the reference price of the Underlying on the valuation date the lower the cash amount and the greater the loss for the Security Holder.	1.5 Produkt Nr. 5: Reverse Bonus Zertifikate In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Reverse Bonus Zertifikaten verbunden sind. Reverse Bonus Zertifikate werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Reverse Bonus Zertifikate • Reverse Cap Bonus Zertifikate • Reverse Bonus Pro Zertifikate • Reverse Cap Bonus Pro Zertifikate (im Folgenden zusammen die "Reverse Bonus Zertifikate" oder die "Wertpapiere"). Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Reverse Bonus Zertifikate Bei Reverse Bonus Zertifikaten besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert hinzugewinnt und der Wertpapierinhaber demzufolge einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet. Bei diesen Reverse Bonus Zertifikaten partizipieren Anleger an der Wertentwicklung des Basiswerts entgegengesetzt, d. h. Anleger in Reverse Bonus Zertifikate partizipieren an einer negativen Kursentwicklung des Basiswerts positiv bzw. an einer positiven Kursentwicklung negativ (Reverse Partizipation). In anderen Worten: Je niedriger der maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag, d. h. dem für die Feststellung des für die Tilgung des Zertifikats relevanten Preises des Basiswerts maßgeblichen Tag ist, desto höher ist der Auszahlungsbetrag (vorbehaltlich eines Cap). Je höher aber der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ist, umso niedriger ist der Auszahlungsbetrag und umso größer ist der Verlust für den Wertpapierinhaber.
--	---

Consequently, with these Reverse Bonus Certificates, the Security Holder bears the risk that the underlying of the Reverse Bonus Certificates may increase in value. As a general rule, this leads to a decline in the value of the Reverse Bonus Certificates. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from the price at the time of issuance of the Certificates.

In the case of Reverse Bonus Certificates, the Security Holder receives a cash amount equal to the reverse level less the reference price on the valuation date, the result multiplied by the multiplier, but no less than the bonus amount, provided no barrier event has occurred. The reverse level corresponds in each case to the product of the strike and two (2).

If the price of the underlying rises, the Security Holder bears in particular the risk that a barrier event is triggered. A barrier event is triggered if a certain observation price equals or exceeds the 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) 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. A barrier event may also occur at times when the Securities 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 Securities. The longer an observation period or the higher the number of observation periods, observation hours or observation dates or observation times, the higher the risk of a barrier event occurring.

Folglich trägt der Wertpapierinhaber bei diesen Reverse Bonus Zertifikaten das Risiko, dass der Basiswert der Reverse Bonus Zertifikate an Wert hinzugewinnt. Dies führt in der Regel dazu, dass auch der Wert der Reverse Bonus Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist.

Bei Reverse Bonus Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Reverse-Level abzüglich des Referenzpreises am Bewertungstag, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, mindestens jedoch dem Bonusbetrag entspricht, sofern keine Barriere-Ereignis eingetreten ist. Das Reverse-Level entspricht jeweils dem Produkt aus dem Basispreis und zwei (2).

Bei steigenden Kursen des Basiswerts trägt der Wertpapierinhaber insbesondere das Risiko, dass ein Barriere-Ereignis ausgelöst wird. Ein Barriere-Ereignis wird ausgelöst, wenn ein bestimmter Beobachtungskurs während der maßgeblichen Barriereüberwachungszeit der 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) 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. Ein Barriere-Ereignis kann auch zu Zeiten eintreten, an denen die Wertpapiere nicht gehandelt werden können, beispielsweise an öffentlichen Feiertagen im Sekundärmarkt oder wenn die üblichen Handelszeiten des Basiswerts von denen der Wertpapiere abweichen. Je länger ein Beobachtungszeitraum ist bzw. je höher die Anzahl an Beobachtungszeiträumen, Beobachtungsstunden, Beobachtungstagen oder Beobachtungszeitpunkten ist, desto höher ist das Risiko des Eintritts eines Barriere-Ereignisses.

In the case of Reverse Bonus Certificates relating to futures contracts, a barrier event may also occur in connection with a rollover. See in detail under "Special risks in connection with a rollover for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)" in subsection "4.10 Risks 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 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 barrier event will occur increases. If, on the other hand, the implied volatility decreases, the probability of a barrier event occurring decreases. Further risks associated with implied volatility are described in section "3. Risks related to the investment in, the holding and selling of the Securities" in subsection "3.4 Special pricing risks for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)" under "The increase of the implied volatility of the underlying has a negative effect on the price of the Security if the price of the underlying is close to a barrier." of this risk description.

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 barrier event. 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.

Im Falle von Reverse Bonus Zertifikaten, die sich auf Futures-Kontrakte beziehen, kann ein Barriere-Ereignis auch im Zusammenhang mit einem Rollover eintreten. Siehe hierzu ausführlich unter "Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)" im Unterabschnitt "4.10 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 Barriere und steigt die erwartete Kurschwankungsbreite des Basiswerts, die aufgrund von aktuellen Marktpreisen berechnet wird, (die sogenannte "implizite Volatilität") an, nimmt die Wahrscheinlichkeit zu, dass ein Barriere-Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, wird die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Barriere-Ereignisses kleiner. Weitere Risiken im Zusammenhang mit der impliziten Volatilität sind im Abschnitt "3. Risiken im Zusammenhang mit der Anlage in die Wertpapiere sowie dem Halten und Verkaufen der Wertpapiere" im Unterabschnitt "3.4 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)" unter "Die Zunahme der impliziten Volatilität des Basiswerts wirkt sich negativ auf den Preis des Wertpapiers aus, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Barriere liegt." in dieser Risikobeschreibung dargestellt.

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 Barriere-Ereignis ausgelöst wird. Siehe hierzu auch die Risikobeschreibung unter "5.3. Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten" im Abschnitt "5. Besondere Risiken,

If a barrier event occurs even once, the Security Holder loses the right to receive at least the Bonus Amount on the maturity date. In this case, the Security Holder will receive the cash amount on the maturity date, which depends on the price of the underlying, so that he bears to the full extent the risk of an increase in value of the underlying following the occurrence of the barrier event. Specifically, after the occurrence of a barrier event, the Security Holder receives a cash amount equal to the reverse level, i. e., the product of the strike and two (2), less the reference price on the valuation date, the result multiplied by the multiplier. If, after the occurrence of a barrier event, the cash amount is lower than the capital amount paid (including transaction costs incurred), the Security Holder incurs a loss. The more the price of the underlying rises, the smaller the cash amount and the greater is the loss for the Security Holder. If the price of the underlying rises so sharply that the reference price of the underlying on the valuation date equals or exceeds the reverse level, the cash amount is zero (0) or, if provided for in the Final Terms, a small minimum amount. The Security Holder suffers an economic total loss. 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). Limitation of the cash amount to a maximum amount for Reverse Bonus Certificates In the case of Reverse Bonus Certificates, the cash amount is capped. This also applies to Reverse Bonus Certificates without cap, as the negative performance of the underlying cannot exceed	die für alle oder mehrere Basiswerte gelten" in dieser Risikobeschreibung. Tritt ein Barriere-Ereignis auch nur einmal ein, verliert der Wertpapierinhaber das Recht, am Fälligkeitstag mindestens den Bonusbetrag zu erhalten. In diesem Fall erhält der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag den von dem Kurs des Basiswerts abhängigen Auszahlungsbetrag, so dass er ab Eintritt des Barriere-Ereignisses in vollem Umfang das Risiko eines steigenden Wertes des Basiswerts trägt. Konkret erhält der Wertpapierinhaber nach dem Eintritt eines Barriere-Ereignisses einen Auszahlungsbetrag, der dem Reverse-Level, d. h. dem Produkt aus dem Basispreis und zwei (2), abzüglich des Referenzpreises am Bewertungstag, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, entspricht. Ist nach dem Eintritt eines Barriere-Ereignisses der Auszahlungsbetrag niedriger als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten), entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust. Je stärker der Kurs des Basiswerts steigt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag und umso größer ist der Verlust für den Wertpapierinhaber. Wenn der Kurs des Basiswerts so stark steigt, dass der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag dem Reverse-Level entspricht oder dieses übersteigt, entspricht der Auszahlungsbetrag null (0) oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen Totalverlust. 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. Begrenzung des Auszahlungsbetrags bei allen Reverse Bonus Zertifikaten Bei Reverse Bonus Zertifikaten ist der Auszahlungsbetrag nach oben hin begrenzt. Dies gilt auch für Reverse Bonus Zertifikate ohne Cap, da die negative Wertentwicklung des Basiswerts nicht
---	---

100 %. Security Holders therefore bear the risk of not benefiting indefinitely from an unfavorable performance of the underlying.

1.6 Product No. 6: Tracker Certificates

This section describes the specific risks associated with the purchase of Tracker Certificates (hereinafter the "**Tracker Certificates**" or the "**Securities**").

Risks with regard to the payment on Tracker Certificates

In the case of Tracker Certificates, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will suffer a substantial loss of their capital amount paid.

If the underlying of the Tracker Certificates declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Tracker Certificates. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Certificates.

In the case of Tracker Certificates, the cash amount equals the reference price on the valuation date, i.e., the date used to determine the relevant price of the Underlying for the redemption of the Certificate, multiplied by the multiplier.

If the cash amount on the maturity date is lower than the capital amount paid (including transaction costs incurred), the Security Holder will incur a loss. The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount and the greater is the loss for the Security Holder.

Even a total loss is possible. This is the case if the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the valuation date. In this case, the cash amount is zero (0).

mehr als 100 % betragen kann. Wertpapierinhaber tragen deshalb das Risiko, nicht unbegrenzt von einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts zu profitieren.

1.6 Produkt Nr. 6: Tracker Zertifikate

In diesem Abschnitt wird das spezifische Risiko dargestellt, das mit dem Kauf von Tracker Zertifikaten (im Folgenden die "**Tracker Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**") verbunden ist.

Risiko im Hinblick auf die Zahlung auf Tracker Zertifikate

Bei Tracker Zertifikaten (auch Partizipationszertifikate genannt) besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet.

Verliert der Basiswert der Tracker Zertifikate an Wert, führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Tracker Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist.

Bei Tracker Zertifikaten entspricht der Auszahlungsbetrag dem Referenzpreis am Bewertungstag, d. h. dem für die Feststellung des für die Tilgung des Zertifikats relevanten Preises des Basiswerts maßgeblichen Tag, multipliziert mit dem Bezugsverhältnis.

Ist der Auszahlungsbetrag am Fälligkeitstag niedriger als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten), entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust. Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag.

Es ist sogar ein Totalverlust möglich. Dies ist dann der Fall, wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am Bewertungstag wertlos ist. Dann beträgt der Auszahlungsbetrag null (0).

1.7 Product No. 7: Open End Tracker Certificates This section describes the specific risks associated with the purchase of Open End Tracker Certificates (hereinafter the "Open End Tracker Certificates" or the "Securities"). Risks with regard to the payment on Open End Tracker Certificates In the case of Open End Tracker Certificates, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will suffer a substantial loss of their capital amount paid. If the underlying of the Open End Tracker Certificates declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Open End Tracker Certificates. The longer the (remaining) term of the Certificates, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Certificates. For Open End Tracker Certificates, the cash amount equals the reference price on the valuation date multiplied by the multiplier. Payment of the cash amount is subject either to effective exercise of the Certificates by the Security Holder or termination by the Issuer (for both, see below). If the cash amount is lower than the capital amount paid (including transaction costs incurred), the Security Holder will incur a loss. The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount. If the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the relevant valuation date, the cash amount is zero (0) or, if provided for in the Final Terms, a small minimum amount. The Security Holder suffers an economic total loss. This is also the case for Securities that provide for the payment of a minimum amount if	1.7 Produkt Nr. 7: Open End Tracker Zertifikate In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Open End Tracker Zertifikaten (im Folgenden die "Open End Tracker Zertifikate" oder die "Wertpapiere") verbunden sind. Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Open End Tracker Zertifikate Bei Open End Tracker Zertifikaten besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet. Verliert der Basiswert der Open End Tracker Zertifikate an Wert, führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Open End Tracker Zertifikate sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Zertifikate erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Zertifikate ist. Bei Open End Tracker Zertifikaten entspricht der Auszahlungsbetrag dem Referenzpreis am Bewertungstag multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Voraussetzung für die Zahlung des Auszahlungsbetrags ist entweder eine wirksame Ausübung der Zertifikate durch den Wertpapierinhaber oder eine Kündigung des Emittenten (zu beidem siehe unten). Ist der Auszahlungsbetrag niedriger als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten), entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust. Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag. Wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am maßgeblichen Bewertungstag wertlos ist, entspricht der Auszahlungsbetrag null (0) oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, einem geringen Mindestbetrag. Der Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen Totalverlust. Dies ist auch bei Wertpapieren der
---	--

the minimum amount does not exceed the costs incurred for the purchase of the Security (transaction costs).

Risk of the term ending as a result of exercise by the Security Holder or termination by the Issuer

Additional risks arise with these Securities from the fact that the Open End Tracker Certificates do not have a fixed maturity. Security Holders must therefore sell or exercise their Open End Tracker Certificates at a specified date in order to realize their economic value. In doing so, they bear the risk of missing a favorable time to sell or redeem their Open End Tracker Certificates.

In the case of Open End Tracker Certificates there is a risk that the term may end unexpectedly. The term of the Open End Tracker Certificates ends either with the effective exercise of the Certificates in accordance with the respective Terms and Conditions (only with respect to the Certificates effectively exercised), or with a termination of all of the Certificates by the Issuer. The Certificates may be exercised by the Security Holders with effect as of particular exercise dates defined in the Terms and Conditions. The Security Holders' exercise right is subject to certain conditions of exercise defined in detail in the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the relevant cash amount, the respective exercise date on which the preconditions for effective exercise have been met is deemed to be the valuation date.

The Issuer has the right to terminate all of the Open End Tracker Certificates in a series in accordance with the Terms and Conditions. The Security Holders are given notice of any such termination of the Certificates in advance in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the relevant cash amount, the termination date specified in the notice is deemed to be the valuation date. In view of the Issuer's termination right, investors should not rely on being

Fall, die die Zahlung eines Mindestbetrags vorsehen, wenn der Mindestbetrag die für den Kauf des Wertpapiers aufgewendeten Kosten (Transaktionskosten) nicht übersteigt.

Risiko der Beendigung der Laufzeit durch Ausübung durch den Wertpapierinhaber oder durch Kündigung des Emittenten

Zusätzliche Risiken ergeben sich bei diesen Wertpapieren daraus, dass die Open End Tracker Zertifikate keine festgelegte Laufzeit haben. Wertpapierinhaber müssen deshalb ihre Open End Tracker Zertifikate verkaufen oder zu einem bestimmten Termin ausüben, um ihren wirtschaftlichen Wert zu realisieren. Dabei tragen sie das Risiko, dass sie einen günstigen Zeitpunkt für den Verkauf oder die Einlösung ihrer Open End Tracker Zertifikate versäumen.

Bei Open End Tracker Zertifikaten besteht das Risiko einer unvorhergesehenen Beendigung der Laufzeit. Die Laufzeit der Open End Tracker Zertifikate endet entweder mit wirksamer Ausübung der Zertifikate entsprechend den jeweiligen Emissionsbedingungen (jeweils nur in Bezug auf die wirksam ausgeübten Zertifikate) oder durch eine Kündigung sämtlicher Zertifikate durch den Emittenten. Die Open End Tracker Zertifikate können durch die Wertpapierinhaber mit Wirkung zu bestimmten in den Emissionsbedingungen definierten Ausübungstagen ausgeübt werden. Das Ausübungsrecht der Wertpapierinhaber unterliegt gewissen in den Emissionsbedingungen näher definierten Ausübungsbedingungen. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der jeweilige Ausübungstag, an dem die Voraussetzungen einer wirksamen Ausübung vorliegen, als Bewertungstag.

Der Emittent ist berechtigt, die Open End Tracker Zertifikate einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Zertifikate wird den Wertpapierinhabern im Vorhinein gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der in der Bekanntmachung genannte Kündigungstermin als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten sollten

able able to exercise the Open End Tracker Certificates with effect as of a specific exercise date.

The consequence of exercise by the Security Holder or termination by the Issuer is that the Security Holder only participates in the performance of the underlying up to the redemption or termination date. In such cases, it is not possible for the Security Holder to participate in any potential further performance of the underlying.

In the event of ordinary termination by the Issuer, the investor bears the reinvestment risk with respect to the termination amount. This means that the investor may only be able to reinvest any termination amount paid by the Issuer in the event of termination on less favorable market terms than were available when the Certificate was purchased.

Risk of the unpredictability of the cash amount on exercise

In the event that the security rights are exercised, the proceeds of the exercise cannot be predicted exactly, since the reference price of the underlying, which forms the basis for the calculation of the cash amount, is only determined when all the preconditions for exercise have been met. The longer the technical settlement for the exercise of the Certificates takes and the higher the volatility of the underlying is, the greater is the risk that the underlying will perform negatively between the time at which a Security Holder decides to exercise the Certificates and the date on which the reference price on exercise is determined. Furthermore, an additional loss may arise during the same period as a result of an unfavorable movement in exchange rates (see also the presentation in subsection "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 subsection "2.6 Exchange rate risk in connection with the Securities" under in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in this risk description).

Anleger nicht darauf vertrauen, die Open End Tracker Zertifikate mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können.

Eine Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. eine Kündigung durch den Emittenten haben zur Folge, dass der Wertpapierinhaber nur bis zum Einlösungstag bzw. Kündigungstermin an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipiert. Eine Partizipation an einer möglichen weiteren Wertentwicklung des Basiswerts ist in einem solchen Fall ausgeschlossen.

Im Falle einer ordentlichen Kündigung durch den Emittenten trägt der Anleger das Wiederanlage-risiko hinsichtlich des Kündigungsbetrags. Dies bedeutet, dass der Anleger den durch den Emittenten im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wieder anlegen kann als denen, die beim Erwerb des Zertifikats vorlagen.

Risiko der Unvorhersehbarkeit des Auszahlungsbetrags bei Ausübung

Im Falle der Ausübung von Wertpapierrechten ist der Erlös der Ausübung nicht exakt vorhersehbar, da der Referenzpreis des Basiswerts, der für die Berechnung des Auszahlungsbetrags maßgeblich ist, erst nach Erfüllung sämtlicher Ausübungsvoraussetzungen festgestellt wird. 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 an dem der Referenzpreis der Ausübung festgestellt wird, negativ entwickelt. Weiterhin kann gegebenenfalls ein weiterer Verlust aufgrund einer negativen Wechselkursschwankung während des vorgenannten Zeitraumes entstehen (siehe auch die Darstellung im Unterabschnitt "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 Unterabschnitt "2.6 Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren" im Abschnitt "2. Risiken, die

Exercise rights may be exercised only for a number of Open End Tracker Certificates corresponding to the minimum redemption volume or an integral multiple thereof. Exercise rights may be exercised only for a number of Open End Tracker Certificates corresponding to the minimum redemption volume or an integral multiple thereof. If the Security Holder holds less than the minimum redemption volume of Open End Tracker Certificates he cannot exercise his exercise right, but must either buy the difference to the minimum redemption volume to be able to exercise, or is limited to selling the Open End Tracker Certificates. Risk in the event that a management fee is applicable If applicable, the Issuer shall charge the costs incurred by it from the issuance of the Open End Tracker Certificates in the form of a management fee. This shall be effected by a regular adjustment of the multiplier. The management fee serves to cover the Issuer's costs, among other things, on the structuring and distribution of the Open End Tracker Certificates. Any such fee may reduce the cash amount or the relevant performance of the underlying corresponding to the level of the fee. In this context, the Security Holder bears the risk that the performance of its Open End Tracker Certificate may fall short of the performance of the underlying. The Issuer may be entitled to adjust the level of the management fee during the term of the Open End Tracker Certificates.	sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" in dieser Risikobeschreibung). Ausübungsrechte können jeweils nur für eine dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechende Anzahl von Open End Tracker Zertifikaten bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon ausgeübt werden. Ausübungsrechte können jeweils nur für eine dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechende Anzahl von Open End Tracker Zertifikaten bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber weniger als das Mindesteinlösungsvolumen an Open End Tracker Zertifikaten hält, kann er sein Ausübungsrecht nicht ausüben, sondern muss entweder die Differenz zu dem Mindesteinlösungsvolumen zukaufen, um ausüben zu können, oder es bleibt ihm nur die Möglichkeit, die Open End Tracker Zertifikate zu verkaufen. Risiko im Falle der Anwendbarkeit einer Management Gebühr Gegebenenfalls stellt der Emittent die ihm aus der Begebung der Open End Tracker Zertifikate entstehenden Kosten in Form einer Management Gebühr in Rechnung. Dies erfolgt durch eine regelmäßige Anpassung des Bezugsverhältnisses. Die Management Gebühr dient dazu, Kosten des Emittenten, unter anderem für die Strukturierung und den Vertrieb der Open End Tracker Zertifikate zu decken. Eine solche Gebühr kann den Auszahlungsbetrag bzw. die maßgebliche Wertentwicklung des Basiswerts entsprechend der Höhe der Gebühr mindern. Der Wertpapierinhaber trägt in diesem Zusammenhang das Risiko, dass die Wertentwicklung seines Open End Tracker Zertifikats hinter der Wertentwicklung des Basiswerts zurückbleibt. Gegebenenfalls ist der Emittent berechtigt, die Höhe der Management Gebühr während der Laufzeit der Open End Tracker Zertifikate anzupassen.
--	--

1.8 Product No. 8: Factor Securities

This section describes the specific risks associated with the purchase of Factor Securities (hereinafter the "**Factor Securities**" or the "**Securities**").

Risks with regard to the payment on Factor Securities

In the case of Factor Securities, there is a significant risk that the underlying may even lose considerable value and that, as a result, the Security Holder will suffer a substantial loss of their capital amount paid.

If the underlying of the Factor Securities declines in value, this usually leads to a decrease in the value of the Factor Securities. The longer the (remaining) term of the Securities, the greater the risk that the price of the underlying will deviate substantially from its price at issuance of the Securities. This applies in particular to Factor Securities, as here the performance of the index constituents contained in the underlying (index) is leveraged.

For Factor Securities, the cash amount equals the reference price on the valuation date multiplied by the multiplier. Payment of the cash amount is subject either to effective exercise of the Securities by the Security Holder or termination by the Issuer (for both, see below).

If the cash amount is lower than the capital amount paid (including transaction costs incurred), the Security Holder will incur a loss. The more the price of the underlying falls, the smaller the cash amount.

If the price of the underlying falls so sharply that the underlying is worthless on the relevant valuation date, the cash amount is zero (0) or, if provided for in the Final Terms, a small minimum amount. The Security Holder suffers an economic

1.8 Produkt Nr. 8: Faktor Wertpapiere

In diesem Abschnitt werden die spezifischen Risiken dargestellt, die mit dem Kauf von Faktor Wertpapieren (im Folgenden die "**Faktor Wertpapiere**" oder die "**Wertpapiere**") verbunden sind.

Risiken im Hinblick auf die Zahlung auf Faktor Wertpapiere

Bei Faktor Wertpapieren besteht das wesentliche Risiko, dass der Basiswert unter Umständen sogar erheblich an Wert verliert und der Wertpapierinhaber demzufolge einen erheblichen Verlust seines bezahlten Kapitalbetrags erleidet.

Verliert der Basiswert der Faktor Wertpapiere an Wert, führt dies in der Regel dazu, dass auch der Wert der Faktor Wertpapiere sinkt. Tendenziell ist das Risiko, dass der Kurs des Basiswerts im Vergleich zu seinem Kurs bei Emission der Wertpapiere erheblich abweicht, umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Wertpapiere ist. Dies gilt im Besonderen bei Faktor Wertpapieren, da hier die Wertentwicklung der in dem Basiswert (Index) enthaltenen Indexbestandteile gehebelt wird.

Bei Faktor Wertpapieren entspricht der Auszahlungsbetrag dem Referenzpreis am Bewertungstag multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Voraussetzung für die Zahlung des Auszahlungsbetrags ist entweder eine wirksame Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapierinhaber oder eine Kündigung des Emittenten (zu beidem siehe unten).

Ist der Auszahlungsbetrag niedriger als der bezahlte Kapitalbetrag (einschließlich aufgewendeter Transaktionskosten), entsteht dem Wertpapierinhaber ein Verlust. Je stärker der Kurs des Basiswerts fällt, desto kleiner ist der Auszahlungsbetrag.

Wenn der Kurs des Basiswerts so stark fällt, dass der Basiswert am maßgeblichen Bewertungstag wertlos ist, entspricht der Auszahlungsbetrag null (0) oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, einem geringen Mindestbetrag. Der

total loss. 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).

Risk of investments in leveraged underlyings

Factor Securities are exclusively relating to indices which can consist of multiple index constituents such as, e.g. shares, but which can also replicate single index constituents such as, e.g. single futures prices, single share prices or single commodity prices. The performance of the index constituents is leveraged. It should be noted that over a period of several days the performance of leveraged indices can be different from the performance of the index constituent(s) multiplied by the leverage factor. Due to the leverage factor fluctuations in capital markets have a material impact on the performance of the Securities. As a consequence, Factor Securities may not be suited for long-term investments and are not a suitable alternative for direct investments.

Special risks in connection with the leveraged underlying are described under "4.2 Special risks in case of leveraged indices as underlying (in case Product No. 8)" of this risk description.

Risk of the term ending as a result of exercise by the Security Holder or termination by the Issuer

Additional risks arise with these Securities from the fact that the Factor Securities do not have a fixed maturity. Security Holders must therefore sell or exercise their Factor Securities at a specified date in order to realize their economic value. In doing so, they bear the risk of missing a favorable time to sell or redeem their Factor Securities.

Wertpapierinhaber erleidet einen wirtschaftlichen **Totalverlust**. 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.

Risiko von Anlagen in gehebelte Basiswerte

Faktor Wertpapiere beziehen sich ausschließlich auf Indizes, die aus mehreren Indexbestandteilen, wie z. B. Aktien, bestehen können, aber auch einzelne Indexbestandteile, wie z. B. einen einzelnen Future-Preis, einen einzelnen Aktienkurs oder einen einzelnen Rohstoffpreis abbilden können. Die Wertentwicklung der Indexbestandteile wird gehebelt. Es ist zu beachten, dass sich die Wertentwicklung von gehebelten Indizes über einen Zeitraum von mehreren Tagen von der Kursentwicklung des Indexbestands oder der Indexbestandteile multipliziert mit dem Hebelfaktor unterscheiden kann. Aufgrund des Hebelfaktors haben Schwankungen an den Kapitalmärkten einen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung der Faktor Wertpapiere. Aus diesem Grund können Faktor Wertpapiere für eine längerfristige Anlage ungeeignet sein und bieten sich nicht als Alternative gegenüber einem Direktinvestment an.

Besondere Risiken in Verbindung mit dem gehebelten Basiswert sind unter "4.2 Besondere Risiken im Fall von gehebelten Indizes als Basiswert im Fall von Faktor Wertpapieren (Produkt Nr. 8)" in dieser Risikobeschreibung dargestellt.

Risiko der Beendigung der Laufzeit durch Ausübung durch den Wertpapierinhaber oder durch Kündigung des Emittenten

Zusätzliche Risiken ergeben sich bei diesen Wertpapieren daraus, dass die Faktor Wertpapiere keine festgelegte Laufzeit haben. Wertpapierinhaber müssen deshalb ihre Faktor Wertpapiere verkaufen oder zu einem bestimmten Termin ausüben, um ihren wirtschaftlichen Wert zu realisieren. Dabei tragen sie das Risiko, dass sie einen günstigen Zeitpunkt für den Verkauf oder die Einlösung ihrer Faktor Wertpapiere versäumen.

In the case of Factor Securities there is a risk that the term may end unexpectedly. The term of the Factor Securities ends either with the effective exercise of the Securities in accordance with the respective Terms and Conditions (only with respect to the Securities effectively exercised), or with a termination of all of the Securities by the Issuer. The Factor Securities may be exercised by the Security Holder with effect as of particular exercise dates defined in the Terms and Conditions. The Security Holders' exercise right is subject to certain conditions of exercise defined in detail in the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the relevant cash amount, the respective exercise date on which the preconditions for effective exercise have been met is deemed to be the valuation date.

The Issuer has the right to terminate all of the Factor Securities in a series in accordance with the Terms and Conditions. The Security Holders are given notice of any such termination of the Securities in advance in accordance with the Terms and Conditions. For the purpose of calculating the relevant cash amount, the termination date specified in the notice is deemed to be the valuation date. In view of the Issuer's termination right, investors should not rely on being able to exercise the Factor Securities with effect as of a specific exercise date.

The consequence of exercise by the Security Holder or termination by the Issuer is that the Security Holder only participates in the performance of the underlying up to the redemption or termination date. In such cases, it is not possible for the Security Holder to participate in any potential further performance of the underlying.

In the event of ordinary termination by the Issuer, the investor bears the reinvestment risk with respect to the termination amount. This means that the investor may only be able to reinvest any termination amount paid by the Issuer in the event of termination on less favorable market terms than were available when the Security was purchased.

Bei Faktor Wertpapieren besteht das Risiko einer unvorhergesehenen Beendigung der Laufzeit. Die Laufzeit der Faktor Wertpapiere endet entweder mit wirksamer Ausübung der Wertpapiere entsprechend den jeweiligen Emissionsbedingungen (jeweils nur in Bezug auf die wirksam ausgeübten Wertpapiere) oder durch eine Kündigung sämtlicher Wertpapiere durch den Emittenten. Die Faktor Wertpapiere können durch die Wertpapierinhaber mit Wirkung zu bestimmten in den Emissionsbedingungen definierten Ausübungstagen ausgeübt werden. Das Ausübungsrecht der Wertpapierinhaber unterliegt gewissen in den Emissionsbedingungen näher definierten Ausübungsbedingungen. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der jeweilige Ausübungstag, an dem die Voraussetzungen einer wirksamen Ausübung vorliegen, als Bewertungstag.

Der Emittent ist berechtigt, die Faktor Wertpapiere einer Serie insgesamt gemäß den Emissionsbedingungen zu kündigen. Eine solche Kündigung der Wertpapiere wird den Wertpapierinhabern im Vorhinein gemäß den Emissionsbedingungen bekannt gemacht. Zum Zwecke der Berechnung des jeweiligen Auszahlungsbetrags gilt der in der Bekanntmachung genannte Kündigungstermin als Bewertungstag. Im Hinblick auf das Kündigungsrecht des Emittenten sollten Anleger nicht darauf vertrauen, die Faktor Wertpapiere mit Wirkung zu einem bestimmten Ausübungstag ausüben zu können.

Eine Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. eine Kündigung durch den Emittenten haben zur Folge, dass der Wertpapierinhaber nur bis zum Einlösungstag bzw. Kündigungstermin an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipiert. Eine Partizipation an einer möglichen weiteren Wertentwicklung des Basiswerts ist in einem solchen Fall ausgeschlossen.

Im Falle einer ordentlichen Kündigung durch den Emittenten trägt der Anleger das Wiederanlagerisiko hinsichtlich des Kündigungsbetrags. Dies bedeutet, dass der Anleger den durch den Emittenten im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen

Risk of the unpredictability of the cash amount on exercise

In the event that the security rights are exercised, the proceeds of the exercise cannot be predicted exactly, since the reference price of the underlying, which forms the basis for the calculation of the cash amount, is only determined when all the preconditions for exercise have been met. The longer the technical settlement for the exercise of the Securities takes and the higher the volatility of the underlying is, the greater is the risk that the underlying will perform negatively between the time at which a Security Holder decides to exercise the Securities and the date on which the reference price on exercise is determined. Furthermore, an additional loss may arise during the same period as a result of an unfavorable movement in exchange rates (see also under "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 subsection "2.6 Exchange rate risk in connection with the Securities" under in section "2. Risks arising from the Terms and Conditions of the Securities" in this risk description).

Exercise rights may be exercised only for a number of Factor Securities corresponding to the minimum redemption volume or an integral multiple thereof.

Exercise rights may be exercised only for a number of Factor Securities corresponding to the minimum redemption volume or an integral multiple thereof. If the Security Holder holds less than the minimum redemption volume of Factor Securities he cannot exercise his exercise right, but must either buy the difference to the minimum redemption volume to be able to exercise, or is limited to selling the Factor Securities.

wieder anlegen kann als denen, die beim Erwerb des Wertpapiers vorlagen.

Risiko der Unvorhersehbarkeit des Auszahlungsbetrags bei Ausübung

Im Falle der Ausübung von Wertpapierrechten ist der Erlös der Ausübung nicht exakt vorhersehbar, da der Referenzpreis des Basiswerts, der für die Berechnung des Auszahlungsbetrags maßgeblich ist, erst nach Erfüllung sämtlicher Ausübungsvoraussetzungen festgestellt wird. 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 an dem der Referenzpreis der Ausübung festgestellt wird, negativ entwickelt. Weiterhin kann gegebenenfalls ein weiterer Verlust aufgrund einer negativen Wechselkursschwankung während des vorgenannten Zeitraumes entstehen (siehe auch unter "2. Risiken, die sich aus den Bedingungen der Wertpapiere ergeben" im Unterabsatz "2.6 Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren" im Unterabschnitt "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." in dieser Risikobeschreibung).

Ausübungsrechte können jeweils nur für eine dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechende Anzahl von Faktor Wertpapieren bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon ausgeübt werden.

Ausübungsrechte können jeweils nur für eine dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechende Anzahl von Faktor Wertpapieren bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber weniger als das Mindesteinlösungsvolumen an Faktor Wertpapieren hält, kann er sein Ausübungsrecht nicht ausüben, sondern muss entweder die Differenz zu dem Mindesteinlösungsvolumen zukaufen, um ausüben zu können, oder es bleibt ihm nur die Möglichkeit, die Faktor Wertpapiere zu verkaufen.

Risk in the event that a management fee and/or other commission is applicable

If applicable, the Issuer shall charge the costs incurred by it from the issuance of the Factor Securities in the form of a management fee and/or other commission (e.g. a gap commission). This shall be effected by a regular adjustment of the multiplier. The management fee serves to cover the Issuer's costs, among other things, for the structuring and distribution of the Factor Securities. A gap commission, if applicable, serves to cover the Issuer's costs of hedging the specific risks related to the underlying. Any such fee and/or commission may reduce the cash amount or the relevant performance of the underlying corresponding to the level of the fee and/or commission. In this context, the Security Holder bears the risk that the performance of its Factor Securities may fall short of the performance of the underlying. Any such fee may therefore have a significant impact on the performance of the Factor Securities.

The Issuer may be entitled to adjust the level of the management fee and/or commission during the term of the Factor Securities.

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.

Risiko im Falle der Anwendbarkeit einer Management Gebühr und/oder einer Kommission

Gegebenenfalls stellt der Emittent die ihm aus der Begebung der Faktor Wertpapiere entstehenden Kosten in Form einer Management Gebühr und/oder eine Kommission (z. B. eine Gap Kommission) in Rechnung. Dies erfolgt durch eine regelmäßige Anpassung des Bezugsverhältnisses. Die Management Gebühr dient dazu, Kosten des Emittenten, unter anderem für die Strukturierung und den Vertrieb der Faktor Wertpapiere zu decken. Sofern anwendbar, dient eine Gap Kommission dazu, Kosten des Emittenten für die Absicherung bestimmter mit dem Basiswert zusammenhängender Risiken abzudecken. Eine solche Gebühr kann den Auszahlungsbetrag bzw. die maßgebliche Wertentwicklung des Basiswerts entsprechend der Höhe der Gebühr und/oder Kommission mindern. Der Wertpapierinhaber trägt in diesem Zusammenhang das Risiko, dass die Wertentwicklung seines Faktor Wertpapiers hinter der Wertentwicklung des Basiswerts zurückbleibt. Jede derartige Gebühr und/oder Kommission kann somit einen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Faktor Wertpapiers haben.

Gegebenenfalls ist der Emittent berechtigt, die Höhe der Management Gebühr und/oder Kommission während der Laufzeit der Faktor Wertpapiere anzupassen.

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

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.

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,

Marktwert und somit der außerordentliche Kündigungsbetrag auch null betragen.

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 Risiken aufgrund von Marktstörungen und Umrechnungsstörungen

Marktstörungen sind die Aussetzung oder erhebliche Einschränkung des Handels im

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.

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

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.

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

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 on the valuation date or, in the case of Securities which do not have a fixed term (also called "Open End Securities"), at the time of exercise, the Issuer has the right to postpone the valuation date for the reference price. 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 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 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.

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 am Bewertungstag oder bei Wertpapieren ohne feste Laufzeit (auch "Open End Wertpapiere" genannt) 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 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 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 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

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 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

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 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

"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.

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

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 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 anzu-

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 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

passen. 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 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

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.

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

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 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

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 Long Securities 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 Short Securities, 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 Security over the remainder of the term. These risks tend to be the greater the longer the (remaining) term of the Securities.

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.

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 Long-Wertpapieren 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 Short-Wertpapieren können sich aufgrund der wirtschaftlichen Veränderung des Basiswerts eintretende bessere Kursaussichten des neuen Basiswerts im späteren Zeitablauf negativ auf den Preis des Wertpapiers auswirken. Tendenziell sind diese Risiken umso größer, je länger die (Rest-)Laufzeit der Wertpapiere ist.

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 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 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

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 "**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

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.

2.5 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

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

2.5 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

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, in the case of Open End Securities, 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, in the case of Open End Securities, 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 Open End Securities in Frankfurt am Main instead of at the location of the exercise agent.

2.6 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.

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

2.6 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.

The risk of loss should the Securities be sold or, in the case of Open End Securities, be exercised 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.

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 relevant reference price expressed in the currency of the underlying is converted into the settlement currency on the valuation date 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 valuation time 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

Wechselkurse unterliegen deshalb erheblichen Schwankungen.

Das Verlustrisiko bei einem Verkauf der Wertpapiere während ihrer Laufzeit bzw. bei Ausübung im Falle von Open End Wertpapieren 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.

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 am Bewertungstag der in der Währung des Basiswerts ausgedrückte maßgebliche Referenzpreis in die Auszahlungswährung umgerechnet wird, vorab in den Emissionsbedingungen festgelegt. Allerdings kann auch der Preis von Wertpapieren mit Quanto-Währungsabsicherung vor dem Bewertungszeitpunkt der Wertpapiere bei ansonsten unveränderten wertbildenden Faktoren auf Wechselkursschwankungen reagieren. Dies wirkt sich aus, wenn Wertpapierinhaber die Wertpapiere am Sekundärmarkt veräußern

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.

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.

2.7 Risks in connection with the delivery of an underlying

If the Terms and Conditions provide for conditional physical delivery, the Security Holders shall bear all risks associated with the deliverable asset, in particular from the time of delivery.

In the case of Securities with conditional physical delivery, the Security Holders may not receive a cash payment at maturity. Instead, the deliverable asset specified in the Terms and Conditions, i.e., the underlying, is delivered (usually a share). Delivery is made in the number expressed by the multiplier. Upon delivery of the deliverable asset, the Security

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.

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.

2.7 Risiken im Zusammenhang mit der Lieferung eines Basiswerts

Sehen die Emissionsbedingungen eine bedingte physische Lieferung vor, tragen die Wertpapierinhaber insbesondere ab Lieferung alle mit dem Liefergegenstand verbundenen Risiken.

Bei Wertpapieren mit bedingter physischer Lieferung erhält der Wertpapierinhaber bei Fälligkeit möglicherweise keine Geldzahlung. Stattdessen wird der in den Emissionsbedingungen bezeichnete Liefergegenstand, d. h. der Basiswert geliefert (in der Regel eine Aktie). Die Lieferung erfolgt in der durch das Bezugsverhältnis

Holder shall continue to bear all risks associated with a purchase of the deliverable asset beyond the maturity date.

In this context, a Security Holder should be aware of the following: The Security Holder shall not be entitled to all rights under the deliverable asset it has been credited to the Security Holder's securities account. If the deliverable asset is a share, the Issuer is exclusively entitled to the rights arising from the share prior to delivery. Such rights from the share may be: voting rights, rights to receive dividends or other distributions. The Issuer is not under any obligation to compensate the Security Holders. This also applies if the event giving rise to the right with respect to the shares occurs between the valuation date and the maturity date. Thus, if the payment date for the dividend falls in the period between the valuation date and the maturity date, the Issuer is entitled to this dividend. The Security Holders receive the share on the maturity date, but not the dividends paid for the share after the valuation date.

Security Holders must also note: Possible fluctuations in the value of the deliverable asset after the valuation date of the Security will be to the detriment of the Security Holder. Although the deliverable asset is not delivered until the maturity date, the Security Holder bears the market price risk of the deliverable asset as of the valuation date of the Security. This means that a reduction in the value of the deliverable asset after the valuation date but before the maturity date is borne by the Security Holder. This also applies to any decline in value after the maturity date when the Security Holder has received the deliverable asset.

Security Holders should not rely on their ability to sell the deliverable asset delivered to them at a specified price. In particular, Security Holders should **not** rely on the following: The proceeds from the sale of the deliverable asset will be at least equal to the capital amount paid to purchase the Securities. When selling the deliverable asset,

bestimmten Anzahl. Mit Lieferung des Liefergegenstands trägt der Wertpapierinhaber auch über den Fälligkeitstag hinaus alle Risiken, die mit einem Kauf des Liefergegenstands verbunden sind.

Ein Wertpapierinhaber sollte sich in diesem Zusammenhang über Folgendes im Klaren sein: Dem Wertpapierinhaber stehen erst mit der Gutschrift auf seinem Wertpapier-Depot sämtliche Rechte aus dem Liefergegenstand zu. Ist Liefergegenstand eine Aktie, stehen die Rechte aus der Aktie vor der Lieferung ausschließlich dem Emittenten zu. Solche Rechte aus der Aktie können sein: Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen. Der Emittent ist dem Wertpapierinhaber gegenüber zu keinem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn das das Recht begründende Ereignis in Bezug auf die Aktien zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag stattfindet. Fällt also der Zahltag für die Dividende in den Zeitraum zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag, so steht diese Dividende dem Emittenten zu. Der Wertpapierinhaber erhält am Fälligkeitstag die Aktie, nicht aber die für die Aktie nach dem Bewertungstag gezahlten Dividenden.

Wertpapierinhaber müssen darüber hinaus beachten: Mögliche Schwankungen im Wert des Liefergegenstands nach dem Bewertungstag des Wertpapiers wirken sich zu Lasten des Wertpapierinhabers aus. Obwohl der Liefergegenstand erst am Fälligkeitstag geliefert wird, trägt der Wertpapierinhaber ab dem Bewertungstag des Wertpapiers das Markpreisisiko des Liefergegenstands. Das heißt, eine Wertminderung des Liefergegenstands nach dem Bewertungstag aber noch vor dem Fälligkeitstag wird vom Wertpapierinhaber getragen. Dies gilt auch für alle Wertminderungen nach dem Fälligkeitstag, wenn der Wertpapierinhaber den Liefergegenstand erhalten hat.

Wertpapierinhaber sollten sich nicht darauf verlassen, dass sie den ihnen gelieferten Liefergegenstand zu einem bestimmten Preis verkaufen können. Insbesondere können Wertpapierinhaber **nicht** auf Folgendes vertrauen: Der Erlös aus dem Verkauf des Liefergegenstands entspricht mindestens dem Kapitalbetrag, der für den Kauf

Security Holders must also be aware that costs may be incurred. This could potentially result in a loss being incurred or in the loss being further increased. Under certain circumstances, the deliverable asset may have a very low value or even no value at all.

An investment in the relevant Securities was not profitable under the following conditions: the proceeds from the sale of the deliverable asset fall short of the capital amount paid at the time of purchase.

2.8 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.

2.9 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

der Wertpapiere bezahlt wurde. Beim Verkauf des Liefergegenstands müssen Wertpapierinhaber auch beachten, dass Kosten entstehen können. Dies kann möglicherweise dazu führen, dass ein Verlust entsteht oder dass sich der Verlust weiter erhöht. Unter Umständen kann der Liefergegenstand einen sehr niedrigen oder auch gar keinen Wert mehr haben.

Eine Investition in die jeweiligen Wertpapiere war unter folgenden Bedingungen nicht profitabel: Der Verkaufserlös des Liefergegenstands unterschreitet den beim Kauf bezahlten Kapitalbetrag.

2.8 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.

2.9 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

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 • 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. 2.10 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	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 • 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. 2.10 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
--	--

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.

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).

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.

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

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),	oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere" dieses Risikoabschnitts detailliert dargestellt). 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),
---	--

• Remaining term of the Securities, • 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 the Securities may fall even if the price of the underlying remains constant or rises slightly. In the case of Reverse Bonus Certificates (Product No. 5) 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. The shorter the remaining time to maturity of a Security is, the smaller the likelihood that any	• Restlaufzeit der Wertpapiere, • 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 der Wertpapiere kann selbst dann fallen, wenn der Kurs des Basiswerts konstant bleibt oder sich geringfügig erhöht. Bei Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) 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. Je kürzer die Restlaufzeit eines Wertpapiers ist, desto geringer ist die Wahrscheinlichkeit, dass
---	--

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 the valuation date 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.

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

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.

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

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 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 erfolgreicher

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.

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 wait until the valuation date or, in the case of Open End Securities, to exercise the Open End Securities and lose the time value that may have accrued associated with the respective price risk and price chances until this date.

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.

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 das Warten bis zum Bewertungstag bzw. bei Open End Wertpapieren die Ausübung der Open End Wertpapiere unter Verlust eines etwaigen Zeitwerts in Verbindung mit den entsprechenden Kursrisiken bzw. -chancen bis zu diesem Termin.

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.

Low turnover on a stock exchange makes it difficult to sell the Securities at a reasonable price. This kind

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

Niedrige Umsätze an einer Börse erschweren den Verkauf der Wertpapiere zu einem günstigen Preis.

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 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

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 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,

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.

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

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.

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

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.

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

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 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

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 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

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 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 Long Security or falls in the case of a Reverse

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 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 Long-Wertpapiers steigt bzw. im Falle eines Reverse-Wertpapiers fällt, kann eine

Security, the value of the Security may decline as a result of the other factors affecting value.

3.4 Special pricing risks for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)

The risk of a faster decline in price exists if the price of the underlying moves near the barrier.

If the Securities are Securities with a barrier, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), investors are generally exposed to the risk of a barrier event occurring and, as a consequence, losing their entitlement to a certain - depending on the product type differently designated - cash amount (e.g. a bonus amount or a maximum amount). Depending on the product type, a barrier 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 barrier event has occurred, investors, with respect to the performance of the Securities, are essentially exposed to the risks of a direct investment in the underlying, which can also result in a total loss. These consequences apply even if the barrier was reached or passed as the result of a market disruption event.

In general, the price of the Securities moves in the same direction as the underlying (for special

Wertminderung des Wertpapiers aufgrund der sonstigen wertbestimmenden Faktoren eintreten.

3.4 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren mit Barrieren, d.h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)

Es besteht das Risiko eines beschleunigten Preisverfalls, wenn sich der Kurs des Basiswerts in die Nähe der Barriere bewegt.

Sofern es sich um Wertpapiere mit Barriere handelt, d.h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5), sind Anleger grundsätzlich dem Risiko ausgesetzt, dass ein Barriere-Ereignis eintritt und sie als Konsequenz hieraus den Anspruch auf einen bestimmten - je nach Produkttyp anders bezeichneten - Auszahlungsbetrag (z. B. einen Bonusbetrag oder einen Höchstbetrag) verlieren. Ein Barriere-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 Barriere-Ereignis eingetreten ist, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Wertpapiere im Wesentlichen den Risiken eines Direktinvestments in den Basiswert ausgesetzt, was auch zu einem Totalverlust führen kann. Diese Folgen treten selbst dann ein, wenn eine Marktstörung zum Erreichen oder Durchbrechen der Barriere geführt hat.

Grundsätzlich entwickelt sich der Preis der Wertpapiere in die gleiche Richtung wie der

considerations regarding Securities with reverse features, see under "1.5 Product No. 5: Reverse Bonus Certificates" of this risk description). However, the prices do not necessarily move in parallel i.e., if, for example, the price of the underlying is close to a barrier and the Issuer expects that it is highly probable that the barrier will be breached, this assessment has a negative effect on the price of the Security and its price will record a proportionally greater fall than the price of the underlying. The magnitude of the price movements depends on many factors, in particular the volatility of the underlying and the remaining term of the relevant Securities.

The increase of the implied volatility of the underlying has a negative effect on the price of the Security if the price of the underlying is close to a barrier.

If the price of the underlying is close to a barrier, there is an increased risk that a barrier event will occur, resulting in the investor losing the right to a certain cash amount (e.g. a bonus amount or a maximum). If the price of the underlying is close to the barrier and the implied volatility rises - while all other factors affecting the value of the Securities, in particular the price of the underlying, remain unchanged - then the price of the Security will fall, because there is an increased likelihood that a barrier event will occur. On the other hand, if the implied volatility falls, then the price of the Security will rise, since the probability of a barrier event occurring 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 barrier. The closer the barrier of a Security is to the current price of the underlying, the greater the proportion of the in the price of the Security represented by the implied volatility and therefore the greater its sensitivity to fluctuations in volatility. The further the barrier of the Security is from the current price of the underlying, the lower the proportion of the in the price of the Security represented by the implied volatility and therefore

Basiswert (Besonderheiten bei Wertpapieren mit Reverse-Elementen sind unter "1.5 Produkt Nr. 5: Reverse Bonus Zertifikate" dieser Risikobeschreibung dargestellt). Die Preisbewegungen verlaufen allerdings nicht notwendigerweise parallel, d. h., wenn sich z. B. der Kurs des Basiswerts in der Nähe einer Barriere bewegt und der Emittent davon ausgeht, dass die Barriere mit großer Wahrscheinlichkeit durchbrochen wird, wirkt sich diese Einschätzung negativ auf den Preis des Wertpapiers aus und sein Preis verfällt überproportional im Vergleich zum Kurs des Basiswerts. Wie stark die Preisbewegungen ausfallen, hängt von vielen Faktoren ab, insbesondere von der Volatilität des Basiswerts und der Restlaufzeit der entsprechenden Wertpapiere.

Die Zunahme der impliziten Volatilität des Basiswerts wirkt sich negativ auf den Preis des Wertpapiers aus, wenn der Kurs des Basiswerts in der Nähe der Barriere liegt.

Bewegt sich der Kurs des Basiswerts in die Nähe einer Barriere, steigt das Risiko, dass ein Barriere-Ereignis eintritt und der Anleger damit seinen Anspruch auf einen bestimmten Auszahlungsbetrag (z. B. einen Bonusbetrag oder einen Höchstbetrag) verliert. Liegt der Kurs des Basiswerts in der Nähe der 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 Wertpapiers, denn die Wahrscheinlichkeit nimmt zu, dass ein Barriere-Ereignis eintritt. Sinkt die implizite Volatilität hingegen, dann steigt der Preis des Wertpapiers, denn die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Barriere-Ereignisses 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 Barriere liegt. Je näher die Barriere eines Wertpapiers in der Nähe des aktuellen Kurses des Basiswerts liegt, umso stärker nehmen der Anteil der impliziten Volatilität am Preis des Wertpapiers und damit die Sensibilität für Volatilitätsschwankungen zu. Je weiter die Barriere des Wertpapiers von dem aktuellen Kurs des Basiswerts entfernt liegt, umso stärker nimmt der Anteil der impliziten Volatilität am Preis des

the lower its sensitivity to fluctuations in volatility, until it becomes negligible or zero.

The risk of jumps in the price of the underlying (gap risk) will usually be passed on to the investor through the price settings in the secondary market and will in some circumstances have a negative effect on the yield of the Securities.

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 barrier 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 barrier event is triggered as a result, this leads to substantial price risks for the Issuer when adjusting the hedging transactions entered into for the Securities sold. The Issuer can usually hedge its exposure only for price movements of the underlying up to the respective 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 barrier or in an area between the strike and the barrier.

The gap risks for all Securities with barriers 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.

Wertpapiers und damit die Sensibilität für Volatilitätsschwankungen bis auf ein unwesentliches Niveau bzw. null ab.

Das Risiko von Kurssprüngen im Basiswert (Gap-Risiko) wird üblicherweise über die Preisstellung im Sekundärmarkt an die Anleger weitergegeben und wirkt sich somit unter Umständen negativ auf die Rendite der Wertpapiere aus.

Das Risiko von Kurssprüngen im Basiswert, beispielsweise zwischen Handelsschluss des Vortages und Handelseröffnung am folgenden Handelstag, die ein Barriere-Ereignis auslösen können, bezeichnet man als Gap-Risiko. Eröffnet beispielsweise ein Index 2,5% über oder unter dem Vortagesschluss und wird dadurch ein Barriere-Ereignis ausgelöst, so führt dies beim Emittenten zu erheblichen Preisrisiken bei der Anpassung der für die verkauften Wertpapiere abgeschlossenen Absicherungsgeschäfte. Der Emittent kann sich üblicherweise lediglich für eine Kursbewegung beim Basiswert bis zur jeweiligen 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 Barriere bzw. in einem Bereich zwischen dem Basispreis und der Barriere aufgelöst werden können.

Die Gap-Risiken werden üblicherweise vom Emittenten bei allen Wertpapieren mit Barriere 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.

3.5 Special pricing risks for Securities with a participation factor, i.e., Outperformance Certificates (Product No. 3) and Sprint Certificates (Product No. 4)

In the case of Securities with a participation factor, i.e., Outperformance Certificates (Product No. 3) and Sprint Certificates (Product No. 4), changes in the value of the underlying have a disproportionate effect on the value of the Securities once the participation factor applies if the participation factor is greater than one (1).

Certain types of Securities may provide for a participation factor (Product No. 4, 5). If the Securities have a participation factor greater than one (1), then once the participation factor applies, e.g. if a particular price threshold is exceeded, changes in the value of the underlying have a disproportionate effect on the value of the Securities. With these Securities, changes in value in the underlying are 'leveraged'. As a result, changes in the value of the underlying result in disproportionate changes in the value of the Securities.

This leverage effect can work in both directions. This means that it may operate to the disadvantage of the investor if negative changes in value occur which are then leveraged. In this case, the leverage effect causes the value of the Securities to fall more sharply than negative changes in the value of the underlying. The higher the participation factor, the more the changes in value of the underlying are leveraged.

3.5 Besondere Risiken der Preisbildung bei Wertpapieren einem Partizipationsfaktor, d. h. bei Outperformance Zertifikaten (Produkt Nr. 3) und bei Sprint Zertifikaten (Produkt Nr. 4)

Bei Wertpapieren mit einem Partizipationsfaktor, d. h. bei Outperformance Zertifikaten (Produkt Nr. 3) und bei Sprint Zertifikaten (Produkt Nr. 4), wirken sich ab Einsetzen der Wirkung des Partizipationsfaktors Wertveränderungen im Basiswert überproportional auf den Wert der Wertpapiere aus, wenn der Partizipationsfaktor größer eins (1) ist.

Bestimmte Wertpapiertypen können mit einem Partizipationsfaktor ausgestattet sein (Produkt Nr. 4, 5). Sind die Wertpapiere mit einem Partizipationsfaktor größer eins (1) ausgestattet, so wirken sich ab Einsetzen der Wirkung des Partizipationsfaktors, z. B. beim Überschreiten einer bestimmten Kursschwelle, Wertveränderungen im Basiswert überproportional auf den Wert der Wertpapiere aus. Bei diesen Wertpapieren werden Wertveränderungen im Basiswert 'gehebelt'. Dies führt dazu, dass Wertveränderungen im Basiswert überproportionale Veränderungen im Wert der Wertpapiere zur Folge haben.

Der Hebeleffekt kann in beide Richtungen wirken. Das bedeutet, dass er sich zu Ungunsten des Anlegers auswirken kann, sofern negative Wertveränderungen eintreten, die gehebelt werden. In diesem Fall führt der Hebeleffekt nämlich dazu, dass der Wert der Wertpapiere stärker fällt, als negative Wertveränderungen im Basiswert eintreten. Je größer der Partizipationsfaktor ist, desto stärker werden die Wertveränderungen im Basiswert gehebelt.

In the case of Securities with a participation factor, i.e., Outperformance Certificates (Product No. 3) and Sprint Certificates (Product No. 4), changes in the value of the underlying only have a minor impact on the value of the Securities once the participation factor applies if the participation factor is less than one (1).

Certain types of Securities may provide for a participation factor (Product No. 3, 4, 5). If the Securities have a participation factor less than one (1), then once the participation factor applies, e.g. if a particular price threshold is exceeded or fallen below, the investor participates only proportionally in the performance of the underlying. This in turn means that changes in the value of the underlying result in only minor changes in the value of the Securities.

This leverage effect can work in both directions. This means that it may operate to the disadvantage of the investor if positive changes in value occur. In this case, this effect leads to the fact that the value of the Securities does not increase to the extent that the underlying performs positively.

3.6 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

Bei Wertpapieren mit einem Partizipationsfaktor, d. h. bei Outperformance Zertifikaten (Produkt Nr. 3) und bei Sprint Zertifikaten (Produkt Nr. 4), wirken sich ab Einsetzen der Wirkung des Partizipationsfaktors Wertveränderungen im Basiswert nur in geringerem Maße auf den Wert der Wertpapiere aus, wenn der Partizipationsfaktor kleiner eins (1) ist.

Bestimmte Wertpapiertypen können mit einem Partizipationsfaktor ausgestattet sein (Produkt Nr. 4, 5). Sind die Wertpapiere mit einem Partizipationsfaktor kleiner eins (1) ausgestattet, führt dies dazu, dass der Anleger ab Einsetzen der Wirkung des Partizipationsfaktors, z. B. beim Überschreiten oder Unterschreiten einer bestimmten Kursschwelle, nur anteilig an der Kursentwicklung des Basiswerts partizipiert. Dies wiederum führt dazu, dass Wertveränderungen im Basiswert nur in geringerem Maße Veränderungen im Wert der Wertpapiere zur Folge haben.

Der Effekt kann in beide Richtungen wirken. Das bedeutet, dass er sich zu Ungunsten des Anlegers auswirken kann, sofern positive Wertveränderungen beim Basiswert eintreten. In diesem Fall führt dieser Effekt nämlich dazu, dass der Wert der Wertpapiere nicht in dem Maße zunimmt, wie sich der Basiswert positiv entwickelt.

3.6 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

and the maturity date, which may be to the disadvantage of the investor.

3.7 *Special risks in connection with tradability for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)*

The occurrence of a barrier event may be based on prices of the underlying determined at trading hours other than the trading hours of the Securities.

In the case of Securities with a barrier, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), investors in principle face the risk that a barrier event may also occur at times other than those at which the Securities are normally traded. A barrier 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. This risk is especially relevant if the trading hours during which the Securities are traded (by the Issuer or on a securities exchange on which the Securities 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 barrier is observed).

Börsenhandelstag und dem Fälligkeitstag noch ändern, was zu Ungunsten des Anlegers sein kann.

3.7 *Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Handelbarkeit von Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)*

Der Eintritt eines Barriere-Ereignisses kann auf der Grundlage von Kursen des Basiswerts erfolgen, die zu anderen Handelszeiten als den Handelszeiten der Wertpapiere ermittelt werden.

Sofern es sich bei den Wertpapieren um Wertpapiere mit Barriere handelt, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5), sind Anleger grundsätzlich dem Risiko ausgesetzt, dass ein Barriere-Ereignis auch außerhalb der Zeiten eintritt, zu denen die Wertpapiere üblicherweise gehandelt werden. Ein Barriere-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) 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. Dieses Risiko besteht insbesondere dann, wenn die Handelszeiten, zu denen die Wertpapiere gehandelt werden (durch den Emittenten oder an einer Wertpapierbörse, an denen die Wertpapiere 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 Barriere beobachtet wird).

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 generally traded around the clock. The same problem can occur if secondary market trading in the Securities 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 barrier event occurs at the times at which the Securities 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 Securities, which may also result in 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 the price of the underlying may reach, fall below or exceed a barrier for the first time shortly before the reference price on the valuation date is determined and after trading in the secondary market has already finished. See also the presentation under "3.6 Risk of tradability of the Securities immediately before final maturity" in this section of the risk description.

Even if a barrier event occurs only between the termination of secondary trading and the time the reference price is determined on the valuation date, the Security Holder bears the full risk of a loss in value of the underlying following the occurrence of the barrier event.

3.8 Risks in connection with conflicts of interest

Other transactions

The Issuer belonging to the Citigroup Inc. Group (Citigroup Inc. together with its subsidiaries the

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 Rohstoffe oder Wechselkurse, die in der Regel rund um die Uhr gehandelt werden. Das gleiche Problem kann eintreten, falls die Wertpapiere aufgrund eines öffentlichen Feiertages im Sekundärmarkt nicht gehandelt werden können, gleichzeitig aber ein Handel im Basiswert an seinem Heimatmarkt stattfindet.

Auch wenn ein Barriere-Ereignis außerhalb der Zeiten eintritt, zu denen die Wertpapiere üblicherweise gehandelt werden, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Wertpapiere im Wesentlichen den Risiken eines Direktinvestments in den Basiswert ausgesetzt, was auch zu einem Totalverlust führen kann.

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 eine Barriere erstmalig kurz vor der Feststellung des Referenzpreises am Bewertungstag erreicht, unterschritten oder überschritten wird, nachdem der Sekundärhandel bereits beendet ist. Siehe hierzu auch die Darstellung unter "3.6 Risiko der Handelbarkeit der Wertpapiere unmittelbar vor Endfälligkeit" in diesem Abschnitt der Risikobeschreibung.

Auch wenn ein Barriere-Ereignis erst zwischen der Beendigung des Sekundärhandels und dem Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises am Bewertungstag eintritt, trägt der Wertpapierinhaber ab Eintritt des Barriere-Ereignisses in vollem Umfang das Risiko eines Wertverlusts des Basiswerts.

3.8 Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten

Weitere Transaktionen

Der Emittent, der Teil des Konzerns der Citigroup Inc. (Citigroup Inc. zusammen mit allen

"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.

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.

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.

Alle genannten Tätigkeiten können sich auf den Kurs des Basiswerts bzw. der Bestandteile des Basiswerts und damit auf den Preis der Wertpapiere auswirken.

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. 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	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. 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
---	---

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).

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

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 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

negative effect on the price of the Securities or the level of the cash amount.

3.9 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, 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

den Preis der Wertpapiere oder die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen können.

3.9 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 auszuzahlende 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 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

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 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

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 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

"**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 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.

"**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 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 Einbehalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.

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**".

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

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 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

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.

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).

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 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,

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.

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.

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.

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.

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 type and amount of the redemption for 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 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

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 Art und Höhe der Tilgung 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 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

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 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

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 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

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.

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5). 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

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.

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 Reverse Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 5). 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

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 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

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 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

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 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,

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 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

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 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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5). 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.

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 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 Reverse Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 5). 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.

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.

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

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.

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

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.

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 Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)

Where the DAX[®] (Performance Index) / X-DAX[®] forms the underlying for Securities with a barrier, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), investors should note that the relevant price of the underlying for determining the barrier 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 barrier event may occur is therefore longer than in the case of Securities with a barrier relating only to the DAX[®]

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 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 Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)

Bei DAX[®] (Performance Index) / X-DAX[®] als Basiswert von Wertpapieren mit Barriere, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) sollten Anleger beachten, dass der für die Ermittlung des Barriere-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 Barriere-Ereignis eintreten kann, ist daher länger als bei Wertpapieren mit Barriere, die sich nur auf den

(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 barrier event occurring is higher in the case of the X-DAX®.

4.2 Special risks in case of leveraged indices as underlying (in case Product No. 8)

In the case of leveraged indices (also called factor indices), positive and negative movements of the index constituent(s) have a disproportionate impact on the index

Where a leveraged index (also called factor index) forms the underlying for Securities, investors should note that the daily performance of the index constituent(s) is leveraged by the applicable leverage factor, i.e., positive and negative movements of the index constituent(s) have a disproportionate effect on the index. This means that the choice of the leverage factor also determines the degree of risk. In addition, it should be noted that over a period of several days the performance of leveraged indices can be different from the performance of the index constituent(s) multiplied by the leverage factor.

If, in the case of leveraged long indices, the price of the index constituent(s) falls, the price of the index falls disproportionately more due to the leverage factor.

If, in the case of leveraged short indices, the price of the index constituent(s) rises, the price of the index falls disproportionately more due to the leverage factor.

The following applies to both long and short indices: The higher the factor the higher the risk.

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 Barriere-Ereignisses höher ist.

4.2 Besondere Risiken im Fall von gehebelten Indizes als Basiswert im Fall von Faktor Wertpapieren (Produkt Nr. 8)

Bei gehebelten Indizes (auch Faktor-Indizes genannt) haben positive und negative Bewegungen des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile einen unverhältnismäßigen Einfluss auf den Index

Wenn ein gehebelter Index (auch Faktor-Index genannt) den Basiswert eines Wertpapiers bildet, sollten Anleger beachten, dass die tägliche Wertentwicklung des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile mit dem anwendbaren Hebelfaktor gehebelt wird, d. h. positive und negative Bewegungen des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile haben einen unverhältnismäßigen Einfluss auf den Index. Dies bedeutet, dass die Wahl des Hebelfaktors gleichzeitig auch die Höhe des Risikos bestimmt. Darüber hinaus ist zu beachten, dass sich die Wertentwicklung von gehebelten Indizes über einen Zeitraum von mehreren Tagen gesehen von der Kursentwicklung des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile multipliziert mit dem Hebelfaktor unterscheiden kann.

Sofern im Fall von gehebelten Long-Indizes der Kurs des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile fällt, so fällt der Kurs des Index aufgrund des Hebelfaktors überproportional stärker.

Sofern im Fall von gehebelten Short-Indizes der Kurs des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile steigt, so fällt der Kurs des Index aufgrund des Hebelfaktors überproportional stärker.

Sowohl bei Long- als auch bei Short-Indizes gilt: Je höher der Hebel, desto höher ist auch das Risiko.

In any case, the decline in the price of the factor index leads to a corresponding decline in the value of the Security relating to such factor index.

In the case of long indices, price gains of the index constituent(s) have only a minor effect on increases in the value of the index if the base level of a long index is low

If, in the case of leveraged long indices, the price of the index constituent(s) falls significantly the price of the index will fall to a very low level as well due to the leverage factor. Subsequent increases of the prices of the index constituent(s) will lead to price gains of the index. However, if the price of an index has fallen to a low price due to previous losses of the index component(s) and, therefore, the base level for the recovery of the index is very low, significant price gains of the index constituent(s) will only have relatively small effects on the price gains of the index.

The price of the index can then recover only relatively slowly, if the price of the index component(s) rises again at all. This has corresponding consequences for the market value of the Securities relating to the leveraged index. Under certain circumstances, however, the base level may fall to such an extent that this results in a total or partial loss of the invested capital for the holder of Securities relating to leveraged indices.

In the case of short indices, price declines of the index constituent(s) have only a minor effect on increases in the value of the index if the base level of a short index is low

In the case of leveraged short indices the same effect is caused by a significant increase in the price of the index constituent(s), i.e., if the price of the index constituent(s) rises significantly the price of the index will fall to a very low level due to the leverage factor. Subsequent decreases of the prices

In jedem Fall führt der Kursverlust des Faktor-Index zu einem entsprechenden Wertverlust des Wertpapiers, das sich auf den Faktor-Index bezieht.

Im Falle von Long-Indizes wirken sich Kursgewinne des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile auf Wertsteigerungen des Index nur geringfügig aus, wenn das Ausgangsniveau eines Long-Index gering ist

Sofern im Fall von gehebelten Long-Indizes der Kurs des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile erheblich fällt, so fällt der Kurs des Index aufgrund des Hebelfaktors auf einen sehr geringen Wert. Zwar führen dann alle späteren Kursgewinne des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile zu Kursgewinnen des Index. Ist allerdings der Kurs eines Index aufgrund vorheriger Verluste des oder der Indexbestandteile erst einmal auf einen niedrigen Kurs gefallen und somit das Ausgangsniveau für die Kurserholung im Index sehr niedrig, wirken sich erhebliche Kursgewinne des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile nur geringfügig auf die Erholung des Index aus.

Der Kurs des Index kann sich dann nur verhältnismäßig langsam wieder erholen, falls der Wert des oder der Indexbestandteile überhaupt wieder steigt. Dies hat entsprechende Folgen für den Marktwert der Wertpapiere, die sich auf den gehebelten Index beziehen. Unter Umständen kann das Ausgangsniveau aber auch so weit absinken, dass dies für den Inhaber von Wertpapieren, die sich auf gehebelte Indizes beziehen, einen Totalverlust oder einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge hat.

Im Falle von Short-Indizes wirken sich Kursrückgänge des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile auf Wertsteigerungen des Index nur geringfügig aus, wenn das Ausgangsniveau eines Short-Index gering ist

Im Fall von gehebelten Short-Indizes fällt der Kurs des Index aufgrund des Hebelfaktors auf einen sehr geringen Wert, wenn der Kurs des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile erheblich steigt. Zwar führen dann alle späteren Kursrückgänge des Indexbestandteils oder der

of the index constituent(s) will lead to price gains of the index. However, if the price of an index has fallen to a low price due to previous gains of the index component(s) and, therefore, the base level for the recovery of the index will be very low, significant losses in the price of the index constituent(s) will only have relatively small effects on the price gains of the index.

The price of the index can then recover only relatively slowly, if the price of the index component(s) falls again at all. This has corresponding consequences for the market value of the Securities relating to the leveraged index. Under certain circumstances, however, the base level may fall to such an extent that this results in a total or partial loss of the invested capital for the holder of Securities relating to leveraged indices.

A total loss of the invested capital may also occur if the index provides for an adjustment level

Subject to the specific index methodology it might be possible that the index provides for some kind of adjustment level that is aimed at protecting the investors against a total loss of their investment. However, such adjustment level might – under unfavorable circumstances – not prevent investors from losses which might result in a total or partial loss of the capital invested.

4.3 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.

Indexbestandteile zu Kursgewinnen des Index. Ist allerdings der Kurs eines Index aufgrund vorheriger Gewinne des oder der Indexbestandteile erst einmal auf einen niedrigen Kurs gefallen und somit das Ausgangsniveau für die Kurserholung im Index sehr niedrig, wirken sich erhebliche Kursverluste des Indexbestandteils oder der Indexbestandteile nur geringfügig auf die Erholung des Index aus.

Der Kurs des Index kann sich dann nur verhältnismäßig langsam wieder erholen, falls der Wert des oder der Indexbestandteile überhaupt wieder fällt. Dies hat entsprechende Folgen für den Marktwert der Wertpapiere, die sich auf den gehebelten Index beziehen. Unter Umständen kann das Ausgangsniveau aber auch so weit absinken, dass dies für den Inhaber von Wertpapieren, die sich auf gehebelte Indizes beziehen, einen Totalverlust oder einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge hat.

Ein Totalverlust des investierten Kapitals kann auch dann eintreten, wenn der Index ein Anpassungslevel vorsieht

Vorbehaltlich der konkreten Indexmethodologie ist es möglich, dass der Index eine Art Anpassungslevel vorsieht, welches Anleger vor einem Totalverlust ihrer Anlage schützen soll. Dennoch ist es möglich, dass ein solches Anpassungslevel unter ungünstigen Umständen Anleger nicht davor schützt, einen Totalverlust oder einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zu erleiden.

4.3 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.

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.

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

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.

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

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 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

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 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

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular if the value of the share increases. 4.4 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. 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	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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere dann entstehen, wenn der Wert der Aktie steigt. 4.4 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 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
---	---

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 depository 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.

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 Depository 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 Depository Receipts. Distributions paid or expected to be paid on a share represented by Depository Receipts (such as dividends) do not have to be reflected in the price of the Securities. This applies even if any

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.

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 Depository 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 Depository Receipts kaufen. Gezahlte oder erwartete Ausschüttungen einer Aktie, die durch Depository Receipts vertreten wird, (wie zum Beispiel Dividenden) müssen nicht im Preis

dividends or distributions are received by the Issuer.

If expected dividends are taken into account in the secondary market of the shares represented by Depository 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 Depository 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 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 Depository Receipts representing these shares.

Additional risks exist for Depository 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

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 Depository 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 Depository 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 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 Depository Receipts, die diese Aktien vertreten.

Zusätzliche Risiken bestehen bei Depository 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

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur only if the value of the share increases. Exposure to the risk that cash amounts do not reflect a direct investment in the shares underlying the Depositary Receipts Compared to a direct investment in shares, Depositary 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.	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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste nur dann entstehen, wenn der Wert der Depositary Receipts steigt. Risiko, dass Auszahlungsbeträge nicht ein Direktinvestment in die Aktien, die den Depositary Receipts zugrunde liegen, widerspiegeln Im Vergleich zu einer Direktinvestition in Aktien können Depositary 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
--	--

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 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.

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 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

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.

4.5 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.

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

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.

4.5 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.

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. gesamtwirt-

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.

In the case of Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular if dividend distributions are made in significant amounts.

4.6 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

schaftliche 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.

Bei Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere dann entstehen, wenn Dividendenausschüttungen in erheblicher Höhe erfolgen.

4.6 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

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.

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

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 Interbankhandel 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 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 Konjunktur-entwicklung, aber auch Risiken im Zusammenhang mit wesentlichen Veränderungen der weltpolitischen Situation, der Konvertierbarkeit

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 7), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular if the value of the exchange rate increases.

Special pricing risks in connection with the pricing of exchange rates in the case of Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)

In the case of case of Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), price indications for exchange rates are used to determine the occurrence of a barrier 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

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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere dann entstehen, wenn der Wert des Wechselkurses steigt.

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit der Preisfeststellung von Wechselkursen bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)

Bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) werden für die Feststellung des Eintritts eines Barriere-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

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 Securities. It can also lead to the occurrence of a Barrier Event, which also has a negative effect on the value of the Securities. 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. A barrier 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 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.

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.

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 Wertpapiere haben. Sie kann ferner den Eintritt eines Barriere-Ereignisses zur Folge haben, was ebenfalls einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere hat. Darüber hinaus kann dies die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen und zu hohen Verlusten bis hin zum Totalverlust des investierten Kapitals führen. Ein Barriere-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 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.

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.

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.

- *Direct investment costs*

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.

- *Liquidity, few market participants and speculations*

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

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.

- *Direkte Investitionskosten*

Direkte Investitionen in Rohwaren sind mit Kosten für Lagerung, Versicherung und Steuern verbunden. Des Weiteren werden auf Rohwaren keine Zinsen oder Dividenden gezahlt. Die Gesamrendite von Rohwaren wird durch diese Faktoren beeinflusst.

- *Liquidität, wenige Marktteilnehmer und Spekulationen*

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

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. 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.	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 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>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. In the case of Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), 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	• <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. Bei Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) 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
---	--

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 7), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular if the value of the raw materials or commodities increases.

Special pricing risks in connection with the pricing of commodities in the case of Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)

In the case of case of Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), price indications for commodities are used to determine the occurrence of a barrier 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 Securities. It can also lead to the occurrence of a Barrier Event, which also has a negative effect on the value of the Securities. 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. A barrier event may also occur on the basis

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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere dann entstehen, wenn der Wert der Rohwaren bzw. Rohstoffe steigt.

Besonderes Risiko im Zusammenhang mit der Preisfeststellung von Rohstoffen bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)

Bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) werden für die Feststellung des Eintritts eines Barriere-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 Wertpapiere haben. Sie kann ferner den Eintritt eines Barriere-Ereignisses zur Folge haben, was ebenfalls einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere hat. Darüber hinaus kann dies die Höhe des Auszahlungsbetrags negativ beeinflussen und zu hohen Verlusten bis hin zum Totalverlust

of a price indication and not on the basis of binding or actually traded prices.

4.8 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 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.

des investierten Kapitals führen. Ein Barriere-Ereignis kann auch auf Grund einer Preisindikation und nicht auf Grund von verbindlich gestellten oder tatsächlich gehandelten Preisen eintreten.

4.8 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 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.

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 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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular 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

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 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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere 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

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5).

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

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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) – widerspiegeln kann.

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

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.

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular if the value of the underlying increases.

4.9 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.

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.

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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere dann entstehen, wenn der Wert des Basiswerts steigt.

4.9 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.

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 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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5) - have a negative impact on the value and the level of the cash amount of the Securities.

4.10 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

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. 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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) - negativ auf den Wert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere auswirken.

4.10 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,

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**").

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.

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).

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-

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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), the situation must be assessed differently. In the case of these Securities, losses can occur in particular if the value of the futures contracts increases. Special risks in connection with a rollover for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5) Since futures contracts each have a specific expiry date, the Issuer may, in the case of Securities with a longer term, replace the underlying, if necessary, 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").	und am entsprechenden Futuresmarkt erheblich voneinander abweichen. 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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) ist die Situation anders zu beurteilen. Bei diesen Wertpapieren können Verluste insbesondere dann entstehen, wenn der Wert der Futures-Kontrakte steigt. Besonderes Risiko im Zusammenhang mit einem Rollover bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) Da Futures-Kontrakte jeweils einen bestimmten Verfalltermin haben, wird durch den Emittenten bei Wertpapieren mit längerer Laufzeit zu einem in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Zeitpunkt gegebenenfalls der Basiswert jeweils durch einen Futures-Kontrakt ersetzt, der außer einem späteren Verfalltermin die gleichen Vertragsspezifikationen aufweist wie der
---	--

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 Securities (e.g. strike, barrier) are adjusted in accordance with a schedule defined in more detail in the Terms and Conditions. In the case of Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5) a barrier 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 (e.g. a bonus amount or a maximum amount). Depending on the product type, a barrier 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 barrier event has occurred, investors, with respect to the performance of the Securities, are essentially exposed to the risks of a direct investment in the underlying, which can also result in a total loss.	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 Wertpapiere (z. B. Basispreis, Barriere) angepasst. Bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) kann im Zusammenhang mit einem Rollover auch ein Barriere-Ereignis eintreten mit der Konsequenz, dass Wertpapierinhaber den Anspruch auf einen bestimmten - je nach Produkttyp anders bezeichneten - Auszahlungsbetrag (z. B. einen Bonusbetrag oder einen Höchstbetrag) verlieren. Ein Barriere-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 Barriere-Ereignis eingetreten ist, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Wertpapiere im Wesentlichen den Risiken eines Direktinvestments in den Basiswert ausgesetzt, was auch zu einem Totalverlust führen kann.
--	---

4.11 Risk in connection with baskets as the underlying

In the case of Securities relating to baskets, the market value of the Securities during the term and the level of the cash amount depend on the performance of the basket. In principle, all types of underlying mentioned in the Base Prospectus are eligible as basket constituents, so that the risk factors mentioned for the respective types of underlyings must also be taken into account. Risks of the basket or its constituents are therefore also risks of the Securities.

Risks affecting the performance of baskets and thus the market value and the level of the cash amount under the Securities

The performance of the basket depends mainly on the individual basket constituents of which the respective basket is composed. The individual basket constituents may be equally weighted or may have different weighting factors. The lower the weighting of an individual basket constituent, the lower the effect its performance has on the performance of the basket as a whole.

The respective value of the basket is calculated on the basis of the prices of the individual basket constituents and of the weighting factor allocated to the particular basket constituent. In certain circumstances, the Issuer may be entitled to make subsequent corrections to the composition of the basket specified at the time of issue of the Securities.

During their term, however, the market value of the Securities may also diverge from the performance of the basket or the basket constituents since, for example, the correlations, volatilities, level of interest rates may affect the performance of the Securities.

Should the aforementioned risks materialize, this may have an adverse effect on the price of the basket. The adverse influence on the price of the

4.11 Risiko im Zusammenhang mit Körben als Basiswert

Bei auf Körbe bezogenen Wertpapieren hängen der Marktwert der Wertpapiere während der Laufzeit und die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Korbs ab. Als Korbbestandteile 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 Korbs bzw. seiner Bestandteile sind damit auch Risiken der Wertpapiere.

Risiken, die die Wertentwicklung von Körben und somit den Marktwert und die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere beeinflussen

Die Wertentwicklung des Korbs hängt im Wesentlichen von den einzelnen Korbbestandteilen ab, aus denen sich der jeweilige Korb zusammensetzt. Die einzelnen Korbbestandteile können gleichgewichtet sein oder unterschiedliche Gewichtungsfaktoren aufweisen. Je niedriger die Gewichtung eines einzelnen Korbbestandteils ist, desto niedriger sind die Auswirkungen seiner Wertentwicklung auf die Wertentwicklung des Gesamtkorbs.

Der jeweilige Wert des Korbs wird auf Grundlage der Kurse der einzelnen Korbbestandteile und des Gewichtungsfaktors berechnet, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugeordnet ist. Der Emittent kann unter gewissen Umständen berechtigt sein, die Zusammenstellung des Korbs, die bei Begebung der Wertpapiere bestimmt wurde, nachträglich zu berichtigen.

Während der Laufzeit kann der Marktwert der Wertpapiere von der Wertentwicklung des Korbs bzw. der Korbbestandteile abweichen, da neben weiteren Faktoren z. B. die Korrelationen, die Volatilitäten und das Zinsniveau Einfluss auf die Preisentwicklung der Wertpapiere haben können.

Die Verwirklichung der genannten Risiken kann den Kurs des Gesamtkorbs nachteilig beeinflussen. Der nachteilige Einfluss auf den Wert des Korbs

basket will then adversely affect the value of the Securities. The above-mentioned consequences do not apply to Reverse Bonus Certificates (Product No. 5). In such cases, favorable developments of the aforementioned factors or other positive influences on the value of the basket may have a negative effect on the value of the Securities. 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	wirkt sich dann nachteilig auf den Wert der Wertpapiere aus. Die genannten Folgen gelten nicht für Reverse Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 5). Bei diesen können sich günstige Entwicklung der genannten Faktoren oder andere positive Einflüsse auf den Wert des Korbs negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken. 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
---	---

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 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

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 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

therefore bear the risk of being at an informational disadvantage vis-à-vis the Issuer of the Securities.

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 type of the redemption and 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). During the term of the Securities, but especially when Open End Securities, i.e., Securities which do not have a fixed term, are exercised, the Issuer will also unwind the hedging transactions entered into, on or shortly before the valuation date of the Securities. In particular, the exercise of the Securities close to the valuation time 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

der Emittent Zugang zu nicht öffentlichen Informationen haben. 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 Art der Einlösung und 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). Auch während der Laufzeit der Wertpapiere, insbesondere aber auch bei der Ausübung von Open End Wertpapieren, d. h. bei Wertpapieren ohne feste Laufzeit, wird der Emittent kurz vor oder am Bewertungstag der Wertpapiere die getätigten Absicherungsgeschäfte wieder auflösen. Insbesondere bei Ausübung der Wertpapiere kurz vor dem Bewertungszeitpunkt kann dies zur Auflösung der gesamten Absicherungsposition in kurzer Zeit führen.

Grundsätzlich sind derartige Absicherungsgeschäfte geeignet, Entwicklungen im Kurs des

underlying or its volatility, i.e., to use 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 security right.

Upon exercise of security rights and depending on the number of Securities to be exercised (in the case of Open End Securities), 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 type of redemption and 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.

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.

Basiswerts bzw. dessen Volatilität zu verstärken, d. h. ohnehin 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 Wertpapierrechts aus.

Bei der Ausübung von Wertpapierrechten und je nach Anzahl der auszuübenden Wertpapiere (bei Open End Wertpapieren), 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 Art der Einlösung und 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 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.

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.

5.5 Special risk upon the unwinding of hedging transactions of the Issuer for Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)

In the case of Securities 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 Securities to such an extent that a barrier event is triggered and the price of the Securities falls faster as a result.

In the case of Securities with barriers, i.e., Bonus Certificates (Product No. 1), Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2) and Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), 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 Securities to such an extent that a barrier event is triggered and the price of the Securities falls faster as a result. A barrier event refers to either (i) the reaching or exceeding of a

Manche Basiswerte, insbesondere Rohstoffe (einschließlich Edelmetalle) und Währungen werden global fast ununterbrochen in verschiedenen Zeitzeonen 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 Besonderes Risiko bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften des Emittenten bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5)

Bei Wertpapieren mit Barriere kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Aufbau oder die Auflösung von Absicherungspositionen durch den Emittenten die Preisentwicklung des Basiswerts der Wertpapiere so weit verstärkt, dass hierdurch ein Barriere-Ereignis ausgelöst wird und der Preis der Wertpapiere entsprechend beschleunigt fällt.

Bei Wertpapieren mit Barrieren, d. h. bei Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 1), Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) und Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5), kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Aufbau oder die Auflösung von Absicherungspositionen durch den Emittenten die Preisentwicklung des Basiswerts der Wertpapiere so weit verstärkt, dass hierdurch ein Barriere-Ereignis ausgelöst wird und der Preis der Wertpapiere entsprechend beschleunigt fällt. Ein Barriere-Ereignis

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. The closer the price of the underlying approaches to a barrier and the higher the volatility of the underlying, the greater the risk of a barrier event occurring due to these factors.

If a barrier event has occurred, investors, with respect to the performance of the Securities, 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

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) 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. Je näher sich der Kurs des Basiswerts einer Barriere nähert und je höher die Volatilität des Basiswerts ist, desto größer ist das Risiko eines in diesem Zusammenhang beeinflussten Barriere-Ereignisses.

Sofern ein Barriere-Ereignis eingetreten ist, sind die Anleger hinsichtlich der Wertentwicklung der Wertpapiere 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

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).

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

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 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 eingestuft 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

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 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 Reverse Bonus Certificates (Product No. 5). 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.

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 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 Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5). 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. Securities are derivative financial instruments which may include an option right and which, therefore may have many characteristics in common with options. The payment due under a Security 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 179 et seq. of this Securities Note. There, it is also described how the value of the underlying affects the value of the Securities. 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:	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. Wertpapiere sind derivative Finanzinstrumente, die ein Optionsrecht beinhalten und daher viele Merkmale mit Optionen gemein haben können. Der in Bezug auf ein Wertpapier 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 179 ff. dieser Wertpapierbeschreibung erläutert. Dort wird auch beschrieben, wie der Wert des Basiswerts den Wert der Wertpapiere beeinflusst. 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:

• International Security Identification Number ("ISIN") or German securities identification number (<i>Wertpapierkennnummer</i>, "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 371 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-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 Open End Tracker Certificates (Product No. 7) and Factor Securities (Product No. 8), 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	• Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (<i>International Security Identification Number</i>, "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 371 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 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 Open End Tracker Zertifikaten (Produkt Nr. 7) und Faktor Wertpapieren (Produkt Nr. 8) gilt hinsichtlich des Wertpapierinhabers, der die Wertpapiere wirksam ausgeübt hat, der jeweilige Ausübungstag, mit Wirkung zu dem Wertpapiere wirksam ausgeübt wurden, als Bewertungstag.
--	--

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 363 et seq. of this Securities Note. 1.2 Form of the Securities / transferability <i>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 Securities, the following applies:</i> 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	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 363 ff. dieser Wertpapierbeschreibung. 1.2 Form der Wertpapiere / Übertragbarkeit <i>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 Wertpapiere bestimmt ist, gilt Folgendes:</i> 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
---	--

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.

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 Securities, 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

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.

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 Wertpapiere 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 Effektingiroverkehr erfasst.

Das Zentralregisterwertpapier ist bei der Verwahrstelle registriert. Der Zentralverwahrer ist als Inhaber in das zentrale Register eingetragen (Sammeltragung) und verwaltet die Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger

("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.

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

("Berechtigte" im Sinne des eWpG). Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten per Gesetz als Wertapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Gläubigers besteht nicht. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an dem Zentralregisterwertpapiernach den Bestimmungen der Verwahrstelle, die das elektronische Wertpapierregister führt, und, außerhalb 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

French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*)) will be issued in respect of the Securities.

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

(einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.

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

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.

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.

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 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.

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 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 Securities 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.

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 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 Wertpapiere 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 Anteilshaber 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 (<i>Single Resolution Board</i>). 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 or deliveries 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

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 oder Lieferungen 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

order of priority (the so-called "Liability Cascade"). 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	zur Haftung herangezogen (die sogenannte "Haftungskaskade"). 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 Schuldscheindarlehen. 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. If the applicable Terms and Conditions provide for physical delivery instead of payment of a cash amount, redemption shall be effected by delivery of the underlying (deliverable asset). The quantity of the deliverable asset is determined by the multiplier. This multiplier is specified in the Final Terms. 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 179 et seq. of this Securities Note. Payments to Security Holders shall be made through the Depository Agent specified in the Final Terms. In the case of physical delivery: The deliverable asset is delivered to the Security Holder's securities account through the depository agent. If any taxes or duties are incurred upon payment of the cash amount, such taxes or duties shall be borne by the Security Holders. The same shall apply in case of physical delivery of the deliverable asset. By making the payment to the depository agent, the Issuer shall be released from its obligation under the Terms and Conditions. The same shall apply in case of physical delivery of the deliverable asset. 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.	"8.2 Marktstörung in Bezug auf den Basiswert") durchgeführt. Die Rückzahlung erfolgt durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags. Sehen die anwendbaren Emissionsbedingungen statt der Zahlung eines Geldbetrags eine physische Lieferung vor, erfolgt die Einlösung durch Lieferung des Basiswerts (Liefergegenstands). Die Menge der zu liefernden Liefergegenstände wird durch das Bezugsverhältnis bestimmt. Dieses Verhältnis wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Detaillierte Informationen zu den Zahlungen an die Wertpapierinhaber bei den einzelnen Produkttypen werden in Abschnitt "IV. BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE" auf den Seiten 179 ff. dieser Wertpapierbeschreibung beschrieben. Die Zahlungen an die Wertpapierinhaber erfolgen über die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Verwahrstelle. Im Fall der physischen Lieferung: Der Liefergegenstand wird über die Verwahrstelle in das Wertpapier-Depot des Wertpapierinhabers geliefert. Fallen bei der Zahlung des Auszahlungsbetrags Steuern oder Abgaben an, sind diese von den Wertpapierinhabern zu tragen. Das Gleiche gilt im Fall der physischen Lieferung des Liefergegenstands. Der Emittent wird durch Leistung der Zahlung an die Verwahrstelle von seiner Pflicht unter den Emissionsbedingungen befreit. Das Gleiche gilt im Fall der physischen Lieferung des Liefergegenstands. 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 Paying agent All payments or deliveries 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. • 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 relevant reference price expressed in the currency of the underlying is converted into the Settlement Currency on the valuation date is specified in advance in the Terms and Conditions so that the currency risk is neutralized at the maturity date.	1.6 Zahlstelle Sämtliche Zahlungen bzw. Lieferungen 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. • 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 am Bewertungstag der in der Währung des Basiswerts ausgedrückte maßgebliche Referenzpreis in die Auszahlungswährung umgerechnet wird, vorab in den Emissionsbedingungen festgelegt, so dass das Währungsrisiko zum Fälligkeitstag neutralisiert wird.
---	--

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 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.	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 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,
--	---

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 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.	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 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 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.

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

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 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

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. 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	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. 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 <i>fair value</i>) 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
--	--

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.

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 "3.8 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.

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 *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 "3.8 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

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. 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.	Interessenkonflikte – enthalten, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind. 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. 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. 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. <u>Information about the underlying</u> 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. The same applies to the decision as to whether, in the case of Securities with the possibility of physical delivery on the maturity date, deliverable assets shall be delivered. 8.1 <i>General description of the underlying</i> 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 or a basket consisting of shares or securities representing shares, indices, exchange rates, commodities, funds, ETFs or futures contracts.	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. <u>Angaben über den Basiswert</u> 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. Das Gleiche gilt auch für die Entscheidung, ob im Falle von Wertpapieren mit der Möglichkeit der physischen Lieferung am Fälligkeitstag Liefergegenstände geliefert werden. 8.1 <i>Allgemeine Beschreibung des Basiswerts</i> Die in dem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere können sich auf eine Aktie bzw. ein aktienvertretendes Wertpapier, ein Index, ein Wechselkurs, ein Rohstoff, ein Fonds, ein Exchange Traded Fund ("ETF") oder ein Futures-Kontrakt oder einen Korb bestehend aus Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren, Indizes, Wechselkursen, Rohstoffen, Fonds, ETFs oder Futures-Kontrakten beziehen.
--	---

In this context, the Securities relate to a single underlying, e.g. a single share or a single index or a basket consisting of the mentioned financial instruments. The underlying of each Security, the indication of the place where information on the respective underlying or its constituents, in particular its or their past and future performance and its or their 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 373 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 or its constituents. 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). If the Terms and Conditions provide for the possibility of physical delivery, this shall also apply to the number of deliverable assets to be delivered. 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

Dabei beziehen sich die Wertpapiere auf einen einzelnen Basiswert, also beispielsweise eine einzelne Aktie oder einen einzelnen Index oder einen Korb bestehend aus den genannten Finanzinstrumenten. Der Basiswert eines jeden Wertpapiers die Angabe des Ortes, an dem Informationen zu dem jeweiligen Basiswert bzw. dessen Bestandteile, insbesondere dessen bzw. deren vergangene und künftige Wertentwicklung und seine bzw. ihre 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 373 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 bzw. dessen Bestandteile 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. Sehen die Emissionsbedingungen die Möglichkeit einer physischen Lieferung vor, gilt dies auch für die Anzahl der zu liefernden Liefergegenstände. 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 and/or a basket constituent 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 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 und/oder Korbbestandteil 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 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 issuance of a Security, the Final Terms shall specify the name of the Administrator of the benchmark and indicate

("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 Administrators. Sofern zum Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers verfügbar, wird in den Endgültigen Bedingungen

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.

The Open End Securities represent only an exercise right that investors may exercise with effect as of the specified exercises date.

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 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"

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.

Open End Wertpapiere verbriefen ausschließlich ein Ausübungsrecht, das Anleger mit Wirkung zu bestimmten Ausübungstagen 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 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

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. 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.	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 Platzierern 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. 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.
--	---

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. 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	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. 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
---	---

• 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. 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 391 et seqq. of this Securities Note must be observed.	• 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 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
---	---

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. 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,	Seiten 391 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 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
---	---

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, 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 "3.8 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

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 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 "3.8 Risiken im Zusammenhang mit Interessenkonflikten", jeweils im Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN" im

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. 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 depositary 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 <u>not</u> be delivered as physical securities.	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. 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 Valutatag (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 <u>nicht</u> als effektive Stücke geliefert.
---	---

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. 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.	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. 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.
--	---

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 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-

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 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

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 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

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 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

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.

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.

For all types of Securities, but in particular for Securities with conditional physical delivery, investors should conduct their own assessment with respect to the underlying(s) when purchasing the Securities.

Investors should conduct their own assessment with respect to the underlying(s) when purchasing the Securities.

In the case of Securities which provide for physical delivery as the redemption alternative, delivery of the underlying will generally take place within several banking days after the valuation date, provided that the conditions for physical delivery set forth in the Final Terms are met. If investors receive the underlying, they are exposed to the specific issuer and security risks relating to the (relevant) underlying.

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.

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.

Bei allen Wertpapiertypen, aber insbesondere bei Wertpapieren mit bedingter physischer Lieferung sollten Anleger beim Erwerb der Wertpapiere ihre eigene Prüfung in Bezug auf den oder die Basiswerte durchführen.

Anleger sollten bei Erwerb der Wertpapiere ihre eigene Prüfung in Bezug auf den oder die Basiswerte durchführen.

Bei Wertpapieren, bei denen als Tilgungsvariante eine physische Lieferung vorgesehen ist, erfolgt die Lieferung des Basiswerts grundsätzlich binnen mehrerer Bankgeschäftstage nach dem Bewertungstag, sofern die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Bedingungen für die physische Lieferung erfüllt sind. Erhalten Anleger den Basiswert, sind sie den spezifischen Emittenten-

In the case of Securities with conditional physical delivery, the investor may be charged costs and fees of his custodian bank, if applicable, if the underlying to be delivered is registered shares. If the underlying to be delivered is a registered share, Security Holders should consider that the rights associated with the shares (e.g., participation in the general meeting, exercise of voting rights, etc.) can generally only be exercised by shareholders who are registered in the share register or a comparable official list of shareholders of the company. The obligation of the Issuer to deliver shares is limited to the provision of shares that allow delivery via an exchange and does not cover registration in the share register or list of shareholders. For the entry in the share register, the investor may be charged costs and fees of his custodian bank.	und Wertpapierrisiken hinsichtlich des (maßgeblichen) Basiswerts ausgesetzt. Bei Wertpapieren mit bedingter physischer Lieferung können dem Anleger gegebenenfalls Kosten und Gebühren seiner Depotbank in Rechnung gestellt werden, wenn es sich bei dem zu liefernden Basiswert um Namensaktien handelt. Falls der zu liefernde Basiswert eine Namensaktie ist, sollten Wertpapierinhaber beachten, dass die mit den Aktien verbundenen Rechte (z. B. die Teilnahme an der Generalversammlung, die Ausübung der Stimmrechte usw.) grundsätzlich nur von den Aktionären auszuüben sind, die im Aktienregister oder einem vergleichbaren amtlichen Aktionärsverzeichnis eingetragen sind. Eine Verpflichtung des Emittenten zur Lieferung der Aktien beschränkt sich bei Namensaktien nur auf die Zurverfügungstellung der Aktien in börsenmäßig lieferbarer Form und Ausstattung und umfasst nicht die Eintragung in das Aktienbuch. Für die Eintragung ins Aktienbuch können dem Anleger gegebenenfalls Kosten und Gebühren seiner Depotbank in Rechnung gestellt werden.
--	---

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 9. 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' security 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 • Bonus Certificates (Product No. 1), • Discount Certificates (Product No. 2), • Outperformance Certificates (Product No. 3), • Sprint Certificates (Product No. 4), • Reverse Bonus Certificates (Product No. 5), • Tracker Certificates (Product No. 6), • Open End Tracker Certificates (Product No. 7), • Factor Securities (Product No. 8) (also the "Certificates" 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 or a basket consisting of shares or securities representing	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 9 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 Wertpapierrecht ist zu beachten, dass die Emissionsbedingungen alleine maßgeblich sind. 1. Allgemeine Informationen zu allen Arten von Wertpapieren des Basisprospekts Die • Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 1), • Discount Zertifikate (Produkt Nr. 2), • Outperformance Zertifikate (Produkt Nr. 3), • Sprint Zertifikate (Produkt Nr. 4), • Reverse Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 5), • Tracker Zertifikate (Produkt Nr. 6), • Open End Tracker Zertifikate (Produkt Nr. 7) und • Faktor Wertpapiere (Produkt Nr. 8) (auch die "Zertifikate" 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 oder einen Korb

shares, indices, exchange rates, commodities, funds, ETFs or futures contracts. The underlying is specified in the Final Terms.	bestehend aus Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren, Indizes, Wechselkursen, Rohstoffen, Fonds, Exchange Traded Fund oder Futures-Kontrakten. Um welchen Basiswert es sich handelt, ist in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.
The redemption of the Securities on the maturity date may be effected by payment of a cash amount or by delivery of a deliverable asset (Securities with physical delivery). The delivery of the deliverable asset (usually a share) is made in the number expressed by the multiplier. The Terms and Conditions specify whether there is a possibility of physical delivery of a deliverable asset. The Final Terms specify the multiplier.	Die Einlösung der Wertpapiere am Fälligkeitstag kann durch Zahlung eines Geldbetrags oder durch Lieferung eines Liefergegenstands (Wertpapiere mit physischer Lieferung) erfolgen. Die Lieferung des Liefergegenstands (in der Regel eine Aktie) erfolgt in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl. In den Emissionsbedingungen ist festgelegt, ob die Möglichkeit einer physischen Lieferung eines Liefergegenstands besteht. Die Endgültigen Bedingungen legen das Bezugsverhältnis fest.
1.1 Influence of the underlying on the performance of the Securities	1.1 Einfluss des Basiswerts auf die Wertentwicklung des Wertpapiers
The price of the Securities during the term depends on the performance of the underlying.	Der Kurs der Wertpapiere während der Laufzeit hängt von der Wertentwicklung des Basiswerts ab.
<u>As a rule</u>, the price of Securities rises when the value of the underlying rises. In contrast, the price of Securities <u>generally</u> falls when the value of the underlying falls. In the case of Reverse Bonus Products (Product No. 5) the price of the Securities generally rises when the value of the underlying falls. Accordingly, the price of the Reverse Bonus Certificates <u>usually</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.	<u>In der Regel</u> steigt der Kurs der Wertpapiere, wenn der Wert des Basiswerts steigt. Dagegen fällt der Kurs der Wertpapiere <u>in der Regel</u>, wenn der Wert des Basiswerts fällt. Bei Reverse Bonus Zertifikaten (Produkt Nr. 5) steigt in der Regel der Kurs der Wertpapiere, wenn der Wert des Basiswerts fällt. Dem entsprechend fällt dann der Kurs der Reverse Bonus Zertifikate in der Regel, 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.
If the Terms and Conditions provide for a cap, the performance of the Securities is limited by the cap. Accordingly, the performance of the Securities is then limited to a maximum amount. As a rule, the cap describes an upper price limit of the underlying. In the case of Reverse Bonus Certificates, the cap describes a lower price limit of the underlying.	Sehen die Emissionsbedingungen ein Cap vor, ist die Wertentwicklung der Wertpapiere durch den Cap begrenzt. Dementsprechend ist dann die Wertentwicklung der Wertpapiere auf einen Höchstbetrag begrenzt. Der Cap beschreibt in der Regel eine Kursobergrenze des Basiswerts. Bei Reverse Bonus Zertifikaten beschreibt der Cap eine Kursuntergrenze des Basiswerts.

1.2 Reference price and price of the underlying at the observation time 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 Securities with cash settlement or physical delivery, the reference price determines the type of redemption of the Securities (payment or delivery of the deliverable asset). 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. In the case of Securities with a barrier, whether or not a barrier event has occurred is a significant factor in the redemption of the Securities. This is the case, for example, if a relevant price of the underlying is at or below its barrier even once at the observation time. The barrier observation time may either (1) correspond to a so-called observation period covering all or only part of the term of the Securities, (2) cover several observation periods shorter than the term of the Securities, (3) correspond only to a period within certain observation hours on a certain observation date, or (4) relate to one or more observation times. Barrier and observation time are described in the Terms and Conditions. The prices of the underlying relevant for determining a barrier event are also specified in the Terms and Conditions. This may, for example, be any quoted price of a share on a securities exchange in the barrier observation period or any index level quoted by an index sponsor in the barrier observation period. Unlike the reference price on the valuation date, many prices of the underlying are therefore relevant for the occurrence of a barrier event. In any case, the Security Holder should refer to the Terms and Conditions to ascertain which prices may trigger the occurrence of a barrier event.	1.2 Referenzpreis und Kurs des Basiswerts zur Beobachtungszeit Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ist für die Bestimmung der Höhe der Zahlungen an die Wertpapierinhaber von entscheidender Bedeutung. Bei Wertpapieren mit Barausgleich oder physischer Lieferung entscheidet der Referenzpreis über die Art der Einlösung der Wertpapiere (Zahlung oder Lieferung des Liefergegenstands). 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. Bei Wertpapieren mit einer Barriere spielt es für die Einlösung der Wertpapiere eine wesentliche Rolle, ob ein Barriere-Ereignis eingetreten ist. Das ist zum Beispiel der Fall, wenn ein maßgeblicher Kurs des Basiswerts zur Beobachtungszeit auch nur einmal auf oder unter seiner Barriere liegt. 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. Barriere und Beobachtungszeit werden in den Emissionsbedingungen beschrieben. Auch die für die Feststellung eines Barriere-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 im Barriere-Beobachtungszeitraum handeln oder jeder von einem Index-Sponsor genannte Indexstand im Barriere-Beobachtungszeitraum ist zu beachten. Anders als beim Referenzpreis am Bewertungstag sind für den Eintritt eines Barriere-Ereignisses also viele Kurse des Basiswerts von Bedeutung. In jedem Fall sollte sich der Wertpapierinhaber in den Emissionsbedingungen vergewissern, welche
---	--

1.3 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. 1.4 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 Bonus Certificates Bonus Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. As compensation for assuming the risks, the Terms and Conditions provide that the Security Holder will always receive at least the bonus amount if no barrier event occurs. 2.1 Features Bonus Certificates are issued by the Issuer in the following product variants:	Kurse den Eintritt eines Barriere-Ereignisses auslösen können. 1.3 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. 1.4 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 Bonus Zertifikaten Bonus Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. Als Ausgleich für die Übernahme der Risiken sehen die Emissionsbedingungen vor, dass der Wertpapierinhaber immer mindestens den Bonusbetrag erhält, wenn kein Barriere-Ereignis eintritt. 2.1 Ausstattung Bonus Zertifikate werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben:
--	---

• Bonus Certificates <u>without cap</u>: ○ Bonus or Bonus Pro Certificates with cash settlement ○ Bonus or Bonus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery • Bonus Certificates <u>with cap</u> (bonus amount equal to maximum amount): ○ Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement ○ Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery • Bonus Certificates <u>with cap</u> (bonus amount <u>not</u> equal to maximum amount): ○ Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement ○ Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery In the case of Bonus Certificates with the suffix "Pro" a barrier event cannot occur during the entire term of the Security. The barrier observation for "Pro" Securities is performed either (1) during an observation period shorter than the term, (2) during several observation periods, (3) on an observation date within the observation hours, or (4) at an observation time, as specified in the respective Final Terms. 2.2 Economic characteristics of all Bonus Certificates Bonus Certificates have the following main features in economic terms: • Upon the occurrence of the barrier event, the Security Holder loses the right to receive at least the bonus amount on the maturity date.	• Bonus Zertifikate <u>ohne Cap</u>: ○ Bonus bzw. Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich ○ Bonus bzw. Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung • Bonus Zertifikate <u>mit Cap</u> (Bonusbetrag gleich Höchstbetrag): ○ Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich ○ Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung • Bonus Zertifikate <u>mit Cap</u> (Bonusbetrag <u>ungleich</u> Höchstbetrag): ○ Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich ○ Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung Bei Bonus Zertifikaten mit dem Namenszusatz "Pro" kann ein Barriere-Ereignis nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere eintreten. Die Barriereüberwachung bei "Pro" Wertpapieren erfolgt entweder (1) während eines Beobachtungszeitraums, der kürzer als die Laufzeit ist, (2) während mehrerer Beobachtungszeiträume, (3) an einem Beobachtungstag innerhalb der Beobachtungsstunden oder (4) zu einem Beobachtungszeitpunkt, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt. 2.2 Wirtschaftliche Merkmale aller Bonus Zertifikate Bonus Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: • Mit Eintritt des Barriere-Ereignisses verliert der Wertpapierinhaber das Recht, am
--	---

• The Security Holder benefits from rising prices of the respective underlying, but in the case of Capped Bonus Certificates only up to the level of the cap. 2.3 Redemption on the maturity date What the Security Holder receives on the maturity date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date. In addition, it is crucial whether a barrier event has occurred or not. In the case of Bonus Certificates with an observation period, a barrier event occurs under the following conditions: A price of the underlying is at or below the specified barrier even once during the barrier observation time. In the case of Bonus Certificates with date-related barrier observation, a barrier event occurs under the following conditions: The price of the underlying is at or below the specified barrier at the relevant time (usually the valuation date). The Final Terms of the respective Bonus Certificate specify: The barrier observation time and the relevant prices of the underlying for the occurrence of a barrier event. Under the scenarios described below, the Bonus Certificates are redeemed as follows: Bonus Certificates <u>without cap</u>: Bonus or Bonus Pro Certificates with cash settlement (a) A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier. The cash amount is always at least equal to the bonus amount. The bonus amount per Certificate shall be	Fälligkeitstag mindestens den Bonusbetrag zu erhalten. • Der Wertpapierinhaber profitiert von steigenden Kursen des jeweiligen Basiswerts, bei Capped Bonus Zertifikaten jedoch nur bis zur Höhe des Caps. 2.3 Einlösung am Fälligkeitstag Was der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Außerdem spielt es eine wichtige Rolle, ob ein Barriere-Ereignis eingetreten ist oder nicht. Bei Bonus Zertifikaten mit Beobachtungszeitraum tritt ein Barriere-Ereignis unter folgenden Voraussetzungen ein: Ein Kurs des Basiswerts liegt während der Barriereüberwachungszeit auch nur einmal auf oder unter der festgelegten Barriere. Bei Bonus Zertifikaten mit stichtagsbezogener Barriereüberwachung tritt ein Barriere-Ereignis unter folgenden Voraussetzungen ein: Der Kurs des Basiswerts liegt zum maßgeblichen Zeitpunkt (meist der Bewertungstag) auf oder unter der festgelegten Barriere. In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Bonus Zertifikats werden festgelegt: Die Barriereüberwachungszeit und die für den Eintritt eines Barriere-Ereignisses maßgeblichen Kurse des Basiswerts. Unter den unten beschriebenen Szenarien werden die Bonus Zertifikate wie folgt eingelöst: Bonus Zertifikate <u>ohne Cap</u>: Bonus bzw. Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert. Dabei entspricht der Zahlungsbetrag immer
--	---

equal to the bonus level multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as in (a). However, the Security Holder does not receive at least the bonus amount.	mindestens dem Bonusbetrag. Der Bonusbetrag je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie in (a) berechnet wird. Der Wertpapierinhaber erhält allerdings nicht mindestens den Bonusbetrag.
<i>Bonus or Bonus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery</i> (a) A barrier event has not occurred. The reference price of the underlying is at or below the bonus level on the valuation date. The Security Holder shall receive the bonus amount. The bonus amount per certificate is equal to the bonus level multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has not occurred. The reference price of the underlying is above the bonus level on the valuation date. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered. (c) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered.	<i>Bonus bzw. Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder unter dem Bonus-Level. Der Wertpapierinhaber erhält den Bonusbetrag. Der Bonusbetrag je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag über dem Bonus-Level. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. (c) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können.
<i>Bonus Certificates <u>with cap</u> (bonus amount equal to maximum amount):</i> <i>Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement</i> (a) A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive the bonus amount / maximum amount. The bonus amount / maximum amount per Certificate	<i>Bonus Zertifikate <u>mit Cap</u> (Bonusbetrag gleich Höchstbetrag):</i> <i>Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Bonusbetrag / Höchstbetrag. Der Bonusbetrag / Höchstbetrag je Zertifikat

shall be equal to the bonus level / cap multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier. In this case, the cash amount is at most the maximum amount. The maximum amount per certificate, is equal to the cap multiplied by the multiplier.	entspricht dem Bonus-Level / Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert. Dabei entspricht der Auszahlungsbetrag immer höchstens dem Höchstbetrag. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis.
<i>Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery</i> (a) A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive the bonus amount / maximum amount. The bonus amount / maximum amount per Certificate shall be equal to the bonus level / cap multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered. If the reference price of the underlying is at or above the cap on the valuation date, the Security Holder shall receive the maximum amount instead of the deliverable asset.	<i>Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Bonusbetrag / Höchstbetrag. Der Bonusbetrag / Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level / Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Liegt der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Cap, erhält der Wertpapierinhaber statt des Liefergegenstands den Höchstbetrag.
<i>Bonus Certificates <u>with cap</u> (bonus amount <u>not</u> equal to maximum amount):</i> <i>Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement</i> (a) A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier. The cash amount is always at least equal to the bonus amount, but at most the maximum amount. The bonus amount per Certificate shall be equal	<i>Bonus-Zertifikate <u>mit Cap</u> (Bonusbetrag <u>ungleich</u> Höchstbetrag):</i> <i>Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert. Dabei entspricht der Auszahlungsbetrag immer mindestens dem Bonusbetrag und

to the bonus level multiplied by the multiplier. The maximum amount per certificate, is equal to the cap multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as in (a). However, the Security Holder does not receive at least the bonus amount, but at most the maximum amount.	höchstens dem Höchstbetrag. Der Bonusbetrag je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie in (a) berechnet wird. Der Wertpapierinhaber erhält allerdings nicht mindestens den Bonusbetrag, aber höchstens den Höchstbetrag.
<i>Capped Bonus or Capped Bonus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery</i> (a) A barrier event has not occurred. The reference price of the underlying is at or below the bonus level on the valuation date. The Security Holder shall receive the bonus amount. The bonus amount per Certificate shall be equal to the bonus level multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has not occurred. The reference price of the underlying is above the bonus level and below the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered. If the reference price of the underlying is at or above the cap on the valuation date, the Security Holder shall receive the maximum amount instead of the deliverable asset. The maximum amount per certificate, is equal to the cap multiplied by the multiplier. (c) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered. If the reference price of the	<i>Capped Bonus bzw. Capped Bonus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder unter dem Bonus-Level. Der Wertpapierinhaber erhält den Bonusbetrag. Der Bonusbetrag je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag über dem Bonus-Level und unter dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Liegt der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Cap, erhält der Wertpapierinhaber statt des Liefergegenstands den Höchstbetrag. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (c) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Liegt der

underlying is at or above the cap on the valuation date, the Security Holder shall receive the maximum amount instead of the deliverable asset. 3. Product No. 2: Detailed information on Discount Certificates Discount Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. When the Discount Certificates are issued, their issue price is lower than the current value of the underlying. As compensation for this discount from the value of the underlying, the Security Holder waive the right to participate in any increase in the value of the underlying above the cap of the Discount Certificates. 3.1 Features Discount Certificates are issued by the Issuer in the following product variants: • Discount Certificates <u>without barrier</u>: ○ Discount Certificates with cash settlement ○ Discount Certificates with cash settlement or physical delivery • Discount Certificates <u>with barrier</u>: ○ Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement ○ Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery In the case of Discount Certificates with the suffix "Pro" a barrier event cannot occur during the entire term of the Security. The barrier observation for "Pro" Securities is performed either (1) during an observation period shorter than the term, (2) during several observation periods, (3) on an observation date within the observation hours, or (4) at an observation time, as specified in the respective Final Terms.	Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag auf oder über dem Cap, erhält der Wertpapierinhaber statt des Liefergegenstands den Höchstbetrag. 3. Produkt Nr. 2: Detaillierte Informationen zu Discount Zertifikaten Discount Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. Bei Ausgabe der Discount Zertifikate liegt ihr Ausgabepreis unter dem aktuellen Wert des Basiswerts. Als Ausgleich für diesen Abschlag vom Wert des Basiswerts verzichtet der Wertpapierinhaber auf die Teilnahme an Wertzuwächsen des Basiswerts über den Cap der Discount Zertifikate hinaus. 3.1 Ausstattung Discount Zertifikate werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Discount Zertifikate <u>ohne Barriere</u> ○ Discount Zertifikate mit Barausgleich ○ Discount Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung • Discount Zertifikate <u>mit Barriere</u> ○ Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikate mit Barausgleich ○ Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung Bei Discount Zertifikaten mit Barriere mit dem Namenszusatz "Pro" kann ein Barriere-Ereignis nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere eintreten. Die Barriereüberwachung bei "Pro" Wertpapieren erfolgt entweder (1) während eines Beobachtungszeitraums, der kürzer als die Laufzeit ist, (2) während mehrerer Beobachtungszeiträume, (3) an einem Beobachtungstag innerhalb der
---	---

3.2 Economic characteristics of all Discount Certificates Discount Certificates have the following main features in economic terms: All Discount Certificates have a cap and a maximum amount. The Security Holder benefits from rising prices of the respective underlying only up to the level of the cap. 3.3 Redemption on the maturity date What the Security Holder receives on the maturity date depends decisively on whether the reference price of the underlying on the valuation date is (1) at or above or (2) below the cap. In the case of Discount Certificates with a Barrier, it also matters whether a barrier event has occurred or not. In the case of Discount Certificates with a barrier, a barrier event occurs under the following conditions: A price of the underlying is at or below the specified barrier even once during the barrier observation time. The Final Terms of the respective Discount Certificate specify: The barrier observation time and the relevant prices of the underlying for the occurrence of a barrier event. Under the scenarios described below, the Discount Certificates will be redeemed as follows: Discount Certificates <u>without barrier</u>: Discount Certificates with cash settlement (a) The reference price of the underlying is at or above the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive the maximum amount as the cash amount. The maximum	Beobachtungsstunden oder (4) zu einem Beobachtungszeitpunkt, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt. 3.2 Wirtschaftliche Merkmale aller Discount Zertifikate Discount Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: Alle Discount Zertifikate haben ein Cap und einen Höchstbetrag. Der Wertpapierinhaber profitiert von steigenden Kursen des jeweiligen Basiswerts nur bis zur Höhe des Caps. 3.3 Einlösung am Fälligkeitstag Was der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag erhält, hängt entscheidend davon ab, ob der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag (1) auf oder über oder (2) unter dem Cap liegt. Bei Discount Zertifikaten mit Barriere spielt es darüber hinaus eine Rolle, ob ein Barriere-Ereignis eingetreten ist oder nicht. Bei Discount Zertifikaten mit Barriere tritt ein Barriere-Ereignis unter folgenden Voraussetzungen ein: Ein Kurs des Basiswerts liegt während der Barriereüberwachungszeit auch nur einmal auf oder unter der festgelegten Barriere. In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Discount Zertifikats werden festgelegt: Die Barriereüberwachungszeit und die für den Eintritt eines Barriere-Ereignisses maßgeblichen Kurse des Basiswerts. Unter den unten beschriebenen Szenarien werden die Discount Zertifikate wie folgt eingelöst: Discount Zertifikate <u>ohne Barriere</u>: Discount Zertifikate mit Barausgleich (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält den Höchstbetrag als Auszahlungsbetrag. Der Höchstbetrag je
--	---

amount per Certificate shall be equal to the cap multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying is below the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier.	Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag unter dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert.
<i>Discount Certificates with cash settlement or physical delivery</i> (a) The reference price of the underlying is at or above the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive the maximum amount as the cash amount. The maximum amount per Certificate shall be equal to the cap multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying is below the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered.	<i>Discount Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i> (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält den Höchstbetrag als Auszahlungsbetrag. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag unter dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können.
<i>Discount Certificates <u>with barrier</u>:</i> <i>Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement</i> (a) The reference price of the underlying is at or above the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive the maximum amount as the cash amount. The maximum amount per Certificate shall be equal to the cap multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying is below the cap on the valuation date. There are two possibilities for the redemption of the Discount Certificates:	<i>Discount Zertifikate <u>mit Barriere</u>:</i> <i>Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikate mit Barausgleich</i> (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält den Höchstbetrag als Auszahlungsbetrag. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag unter dem Cap. Für die Einlösung der Discount Zertifikate gibt es zwei Möglichkeiten:

• A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive the maximum amount as cash amount. • A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier. <i>Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery</i> (a) The reference price of the underlying is at or above the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive the maximum amount as the cash amount. The maximum amount per Certificate shall be equal to the cap multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying is below the cap on the valuation date. There are two possibilities for the redemption of the Discount Certificates: • A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive the maximum amount as cash amount. • A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered. 4. Product No. 3: Detailed information on Outperformance Certificates Outperformance Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. As compensation for assuming the risks, the Terms and Conditions provide that the Security Holder participates overproportionally (if the participation factor is greater than one) or underproportionally (if the participation factor is less than one) in the performance of the underlying	• Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Höchstbetrag als Auszahlungsbetrag. • Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert. <i>Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i> (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält den Höchstbetrag als Auszahlungsbetrag. Der Höchstbetrag je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag unter dem Cap. Für die Einlösung der Discount Zertifikate gibt es zwei Möglichkeiten: • Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Höchstbetrag als Auszahlungsbetrag. • Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. 4. Produkt Nr. 3: Detaillierte Informationen zu Outperformance Zertifikaten Outperformance Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. Als Ausgleich für die Übernahme der Risiken sehen die Emissionsbedingungen vor, dass der Wertpapierinhaber überproportional (wenn der Partizipationsfaktor größer eins ist) bzw. unterproportional (wenn der Partizipationsfaktor
--	---

if the reference price of the underlying on the valuation date exceeds the strike. 4.1 Features Outperformance Certificates are issued by the Issuer in the following product variant: • Outperformance Certificates <u>without barrier and without cap</u> 4.2 Economic characteristics of Outperformance Certificates Outperformance Certificates have the following main features in economic terms: • The Security Holder benefits from rising prices of the respective underlying. 4.3 Redemption on the maturity date What the Security Holder receives on the maturity date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date. In addition, it matters whether the reference price of the underlying on the valuation date exceeds the strike or not. The Final Terms of the respective Outperformance Certificate specify: The strike and the participation factor. Under the scenarios described below, the Outperformance Certificates are redeemed as follows: Outperformance Certificates with cash settlement (a) The reference price of the underlying is higher than the strike on the valuation date. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows:	kleiner eins ist) an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipiert, wenn der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis überschreitet. 4.1 Ausstattung Outperformance Zertifikate werden von dem Emittenten in der folgenden Produktvariante ausgegeben: • Outperformance Zertifikate <u>ohne Barriere und ohne Cap</u> 4.2 Wirtschaftliche Merkmale der Outperformance Zertifikate Outperformance Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: • Der Wertpapierinhaber profitiert von steigenden Kursen des jeweiligen Basiswerts. 4.3 Einlösung am Fälligkeitstag Was der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Außerdem spielt es eine wichtige Rolle, ob der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis überschreitet oder nicht. In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Outperformance Zertifikats werden festgelegt: Der Basispreis und der Partizipationsfaktor. Unter den unten beschriebenen Szenarien werden die Outperformance Zertifikate wie folgt eingelöst: Outperformance Zertifikate mit Barausgleich (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag über dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird:
---	---

Cash amount = (strike + (reference price – strike) x participation factor) x multiplier In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the sum of the strike and the difference, multiplied by the participation factor, between the reference price on the valuation date and the strike, the result further multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying is at or below the strike on the valuation date. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier.	Auszahlungsbetrag = (Basispreis + (Referenzpreis – Basispreis) x Partizipationsfaktor) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Referenzpreis am Bewertungstag und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert.
<i>Outperformance Certificates with cash settlement or physical delivery</i> (a) The reference price of the underlying is higher than the strike on the valuation date. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: Cash amount = (strike + (reference price – strike) x participation factor) x multiplier In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the sum of the strike and the difference, multiplied by the participation factor, between the reference price on the valuation date and the strike, the result further multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying is at or below the strike on the valuation date. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered.	<i>Beschreibung der Outperformance Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i> (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag über dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Auszahlungsbetrag = (Basispreis + (Referenzpreis – Basispreis) x Partizipationsfaktor) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Referenzpreis am Bewertungstag und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können.

5. Product No. 4: Detailed information on Sprint Certificates Sprint Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. As compensation for assuming the risks, the Terms and Conditions provide that the Security Holder participates overproportionally (if the participation factor is greater than one) or underproportionally (if the participation factor is less than one) in the performance of the underlying if the reference price of the underlying on the valuation date exceeds the strike. However, the Security Holder waives its right to participate in increases in the value of the underlying above the cap of the Sprint Certificates. 5.1 Features Sprint Certificates are issued by the Issuer in the following product variant: • Sprint Certificates <u>without barrier and with cap</u> 5.2 Economic characteristics of Sprint Certificates Sprint Certificates have the following main features in economic terms: • The Security Holder benefits from rising prices of the respective underlying only up to the level of the cap. 5.3 Redemption on the maturity date What the Security Holder receives on the maturity date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date. In addition, it matters whether the reference price of the underlying on the valuation date exceeds the strike or not. The Final Terms of the respective Sprint Certificate specify: The strike, the participation factor and the cap.	5. Produkt Nr. 4: Detaillierte Informationen zu Sprint Zertifikaten Sprint Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. Als Ausgleich für die Übernahme der Risiken sehen die Emissionsbedingungen vor, dass der Wertpapierinhaber überproportional (wenn der Partizipationsfaktor größer eins ist) bzw. unterproportional (wenn der Partizipationsfaktor kleiner eins ist) an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipiert, wenn der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis überschreitet. Allerdings verzichtet der Wertpapierinhaber auf die Teilnahme an Wertzuwächsen des Basiswerts über den Cap der Sprint Zertifikate hinaus. 5.1 Ausstattung Sprint Zertifikate werden von dem Emittenten in der folgenden Produktvariante ausgegeben: • Sprint Zertifikate <u>ohne Barriere und mit Cap</u> 5.2 Wirtschaftliche Merkmale der Sprint Zertifikate Sprint Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: • Der Wertpapierinhaber profitiert von steigenden Kursen des jeweiligen Basiswerts nur bis zur Höhe des Caps. 5.3 Einlösung am Fälligkeitstag Was der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Außerdem spielt es eine wichtige Rolle, ob der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag den Basispreis überschreitet oder nicht. In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Sprint Zertifikats werden festgelegt: Der Basispreis, der Partizipationsfaktor und der Cap.
--	--

Under the scenarios described below, the Sprint Certificates are redeemed as follows: <i>Sprint Certificates with cash settlement</i> (a) The reference price of the underlying is equal to or higher than the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: $\text{Cash amount} = (\text{strike} + (\text{cap} - \text{strike}) \times \text{participation factor}) \times \text{multiplier}$ In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the sum of the strike and the difference, multiplied by the participation factor, between the cap and the strike, the result further multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying on the valuation date is below the cap, but higher than the strike. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: $\text{Cash amount} = (\text{strike} + (\text{reference price} - \text{strike}) \times \text{participation factor}) \times \text{multiplier}$ In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the sum of the strike and the difference, multiplied by the participation factor, between the reference price on the valuation date and the strike, the result further multiplied by the multiplier. (c) The reference price of the underlying on the valuation date is at or below the strike. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier.	Unter den unten beschriebenen Szenarien werden die Sprint Zertifikate wie folgt eingelöst: <i>Sprint Zertifikate mit Barausgleich</i> (a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: $\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Cap} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Cap und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag unter dem Cap, aber über dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: $\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Referenzpreis} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Referenzpreis am Bewertungstag und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht. (c) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert.
---	---

<i>Sprint Certificates with cash settlement or physical delivery</i>	<i>Beschreibung der Sprint Zertifikate mit Barausgleich oder physischer Lieferung</i>
(a) The reference price of the underlying is equal to or higher than the cap on the valuation date. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: $\text{Cash amount} = (\text{strike} + (\text{cap} - \text{strike}) \times \text{participation factor}) \times \text{multiplier}$ In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the sum of the strike and the difference, multiplied by the participation factor, between the cap and the strike, the result further multiplied by the multiplier. (b) The reference price of the underlying on the valuation date is below the cap, but higher than the strike. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: $\text{Cash amount} = (\text{strike} + (\text{reference price} - \text{strike}) \times \text{participation factor}) \times \text{multiplier}$ In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the sum of the strike and the difference, multiplied by the participation factor, between the reference price on the valuation date and the strike, the result further multiplied by the multiplier. (c) The reference price of the underlying on the valuation date is at or below the strike. The Security Holder shall receive the underlying (deliverable asset) in the number expressed by the multiplier as well as, if applicable, the payment of a fractional cash amount if fractions of the underlying cannot be delivered.	(a) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder über dem Cap. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: $\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Cap} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Cap und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht. (b) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag unter dem Cap, aber über dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: $\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Referenzpreis} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis}$ In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Referenzpreis am Bewertungstag und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis entspricht. (c) Der Referenzpreis des Basiswerts liegt am Bewertungstag auf oder unter dem Basispreis. Der Wertpapierinhaber erhält den Basiswert (Liefergegenstand) in der durch das Bezugsverhältnis bestimmten Anzahl sowie gegebenenfalls die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können.

6. Product No. 5: Detailed information on Reverse Bonus Certificates Reverse Bonus Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. As compensation for assuming the risks, the Terms and Conditions provide that the Security Holder will always receive at least the bonus amount if no barrier event occurs. 6.1 Features Reverse Bonus Certificates are issued by the Issuer in the following product variants: • Reverse Bonus Certificates <u>without cap</u>: ○ Bonus or Bonus Pro Certificates with cash settlement • Reverse Bonus Certificates <u>with cap</u>: ○ Reverse Bonus Cap or Reverse Bonus Cap Pro Certificates with cash settlement In the case of Reverse Bonus Certificates with the suffix "Pro" a barrier event cannot occur during the entire term of the Security. The barrier observation for "Pro" Securities is performed either (1) during an observation period shorter than the term, (2) during several observation periods, (3) on an observation date within the observation hours, or (4) at an observation time, as specified in the respective Final Terms. 6.2 Economic characteristics of all Reverse Bonus Certificates Reverse Bonus Certificates have the following main features in economic terms:	6. Produkt Nr. 5: Detaillierte Informationen zu Reverse Bonus Zertifikaten Reverse Bonus Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. Als Ausgleich für die Übernahme der Risiken sehen die Emissionsbedingungen vor, dass der Wertpapierinhaber immer mindestens den Bonusbetrag erhält, wenn kein Barriere-Ereignis eintritt. 6.1 Ausstattung Reverse Bonus Zertifikate werden von dem Emittenten in folgenden Produktvarianten ausgegeben: • Reverse Bonus Zertifikate <u>ohne Cap</u>: ○ Reverse Bonus bzw. Reverse Bonus Pro Zertifikate • Reverse Bonus Zertifikate <u>mit Cap</u>: ○ Reverse Cap Bonus bzw. Reverse Cap Bonus Pro Zertifikate Bei Reverse Bonus Zertifikaten mit dem Namenszusatz "Pro" kann ein Barriere-Ereignis nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere eintreten. Die Barriereüberwachung bei "Pro" Wertpapieren erfolgt entweder (1) während eines Beobachtungszeitraums, der kürzer als die Laufzeit ist, (2) während mehrerer Beobachtungszeiträume, (3) an einem Beobachtungstag innerhalb der Beobachtungsstunden oder (4) zu einem Beobachtungszeitpunkt, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt. 6.2 Wirtschaftliche Merkmale aller Reverse Bonus Zertifikate Reverse Bonus Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf:
--	--

- Upon the occurrence of the barrier event, the Security Holder loses the right to receive at least the bonus amount on the maturity date.
- The Security Holder benefits from falling prices of the respective underlying, but in the case of Reverse Bonus Cap Certificates only up to the level of the cap.

6.3 Redemption on the maturity date

What the Security Holder receives on the maturity date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date. In addition, it is crucial whether a barrier event has occurred or not.

In the case of Reverse Bonus Certificates with an observation period, a barrier event occurs under the following conditions: A price of the underlying is **at or above** the specified barrier even once during the barrier observation time.

In the case of Reverse Bonus Certificates with date-related barrier observation, a barrier event occurs under the following conditions: The price of the underlying is **at or above** the specified barrier at the relevant time (usually the valuation date).

The Final Terms of the respective Reverse Bonus Certificate specify: The barrier observation time and the relevant prices of the underlying for the occurrence of a barrier event as well as the reverse level, which in each case corresponds to the product of the strike and two (2).

Under the scenarios described below, the Reverse Bonus Certificates are redeemed as follows:

- Mit Eintritt des Barriere-Ereignisses verliert der Wertpapierinhaber das Recht, am Fälligkeitstag mindestens den Bonusbetrag zu erhalten.
- Der Wertpapierinhaber profitiert von fallenden Kursen des jeweiligen Basiswerts, bei Reverse Cap Bonus Zertifikaten jedoch nur bis zur Höhe des Caps.

6.3 Einlösung am Fälligkeitstag

Was der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. Außerdem spielt es eine wichtige Rolle, ob ein Barriere-Ereignis eingetreten ist oder nicht.

Bei Reverse Bonus Zertifikaten mit Beobachtungszeitraum tritt ein Barriere-Ereignis unter folgenden Voraussetzungen ein: Ein Kurs des Basiswerts liegt während der Barriereüberwachungszeit auch nur einmal **auf oder über** der festgelegten Barriere.

Bei Reverse Bonus Zertifikaten mit stichtagsbezogener Barriereüberwachung tritt ein Barriere-Ereignis unter folgenden Voraussetzungen ein: Der Kurs des Basiswerts liegt zum maßgeblichen Zeitpunkt (meist der Bewertungstag) **auf oder über** der festgelegten Barriere.

In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Reverse Bonus Zertifikats werden festgelegt: Die Barriereüberwachungszeit und die für den Eintritt eines Barriere-Ereignisses maßgeblichen Kurse des Basiswerts sowie das Reverse-Level, das jeweils dem Produkt aus dem Basispreis und zwei (2) entspricht.

Unter den unten beschriebenen Szenarien werden die Bonus Zertifikate wie folgt eingelöst:

<i>Reverse Bonus Certificates <u>without cap</u>:</i> <i>Reverse Bonus or Reverse Bonus Pro Certificates</i> (a) A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: Cash amount = (reverse level – reference price) x multiplier In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the product of the reverse level, minus the reference price of the underlying on the valuation date, the result multiplied by the multiplier. In this case, the cash amount is always at least equal to the bonus amount. The bonus amount is calculated as follows: Bonus amount = (reverse level – bonus level) x multiplier In words: The bonus amount equals the reverse level minus the bonus level, the result multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as in (a). However, the Security Holder does not receive at least the bonus amount. It should be noted here: The cash amount can mathematically never be higher than twice the strike multiplied by the multiplier. This occurs if the underlying is worthless and the reference price of the underlying on the valuation date is therefore zero. The cash amount received by the Security Holder shall be at least zero or - if provided for under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms - a small minimum amount.	<i>Reverse Bonus Zertifikate <u>ohne Cap</u>:</i> <i>Reverse Bonus bzw. Reverse Bonus Pro Zertifikate</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der grundsätzlich wie folgt berechnet wird: Auszahlungsbetrag = (Reverse-Level – Referenzpreis) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der dem Reverse-Level abzüglich des Referenzpreises des Basiswerts am Bewertungstag, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, entspricht. Dabei entspricht der Zahlungsbetrag immer mindestens dem Bonusbetrag. Der Bonusbetrag wird wie folgt berechnet: Bonusbetrag = (Reverse-Level – Bonus-Level) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Bonusbetrag entspricht dem Reverse-Level abzüglich des Bonus-Levels, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der wie in (a) berechnet wird. Der Wertpapierinhaber erhält allerdings nicht mindestens den Bonusbetrag. Dabei ist zu beachten: Der Zahlungsbetrag kann rechnerisch nie höher sein als das Zweifache des Basispreises multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Dieser Fall tritt ein, wenn der Basiswert wertlos ist und der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag deshalb null beträgt. Der Zahlungsbetrag, den der Wertpapierinhaber erhält, beträgt mindestens null, bzw. - sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – einen geringen Mindestbetrag.
---	--

<i>Reverse Bonus Certificates <u>with cap</u>:</i> <i>Reverse Bonus Cap or Reverse Bonus Cap Pro Certificates</i> (a) A barrier event has not occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: Cash amount = (reverse level – reference price) x multiplier In words: The Security Holder shall receive a cash amount equal to the reverse level minus the reference price of the underlying on the valuation date, the result multiplied by the multiplier. In this case, the cash amount is always at least equal to the bonus amount and at most the maximum amount. The bonus amount is calculated as follows: Bonus amount = (reverse level – bonus level) x multiplier In words: The bonus amount equals the reverse level minus the bonus level, the result multiplied by the multiplier. The maximum amount is calculated as follows: Maximum amount = (reverse level – cap) x multiplier In words: The maximum amount equals the reverse level minus the cap, the result multiplied by the multiplier. (b) A barrier event has occurred. The Security Holder shall receive a cash amount calculated as in (a). However, the Security Holder does not receive at least the bonus amount, but at most the maximum amount.	<i>Reverse Bonus Zertifikate <u>mit Cap</u>:</i> <i>Reverse Cap Bonus bzw. Reverse Cap Bonus Pro Zertifikate</i> (a) Ein Barriere-Ereignis ist nicht eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der grundsätzlich wie folgt berechnet wird: Auszahlungsbetrag = (Reverse-Level – Referenzpreis) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der dem Reverse-Level abzüglich des Referenzpreises des Basiswerts am Bewertungstag, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, entspricht. Dabei entspricht der Zahlungsbetrag immer mindestens dem Bonusbetrag und höchstens dem Höchstbetrag. Der Bonusbetrag wird wie folgt berechnet: Bonusbetrag = (Reverse-Level – Bonus-Level) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Bonusbetrag entspricht dem Reverse-Level abzüglich des Bonus-Levels, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Der der Höchstbetrag wird wie folgt berechnet: Höchstbetrag = (Reverse-Level – Cap) x Bezugsverhältnis In Worten: Der Höchstbetrag entspricht dem Reverse-Level abzüglich des Caps, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. (b) Ein Barriere-Ereignis ist eingetreten. Der Wertpapierinhaber erhält einen Zahlungsbetrag, der wie in (a) berechnet wird. Der Wertpapierinhaber erhält allerdings nicht mindestens den Bonusbetrag, aber höchstens dem Höchstbetrag.
--	--

The cash amount received by the Security Holder shall be at least zero or - if provided for under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms - a small minimum amount. 7. Product No. 6: Detailed information on Tracker Certificates Tracker Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. 7.1 Features Tracker Certificates are issued by the Issuer in the following product variant: • Tracker Certificates without nominal amount 7.2 Economic characteristics of Tracker Certificates Tracker Certificates have the following main features in economic terms: • The Security Holder participates in both rising and falling prices of the respective underlying. 7.3 Redemption on the maturity date What the Security Holder receives on the maturity date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date. The Final Terms of the respective Tracker Certificate specify: The reference price of the underlying. The Tracker Certificates are redeemed as follows: The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier.	Der Auszahlungsbetrag, den der Wertpapierinhaber erhält, beträgt mindestens null, bzw. - sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – einen geringen Mindestbetrag. 7. Produkt Nr. 6: Detaillierte Informationen zu Tracker Zertifikaten Tracker Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. 7.1 Ausstattung Tracker Zertifikate werden von dem Emittenten in der folgenden Produktvariante ausgegeben: • Tracker Zertifikate ohne Nominalbetrag 7.2 Wirtschaftliche Merkmale der Tracker Zertifikate Tracker Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: • Der Wertpapierinhaber partizipiert sowohl an steigenden als auch an fallenden Kursen des jeweiligen Basiswerts. 7.3 Einlösung am Fälligkeitstag Was der Wertpapierinhaber am Fälligkeitstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Tracker Zertifikats werden festgelegt: Der Referenzpreis des Basiswerts. Die Tracker Zertifikate werden wie folgt eingelöst: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert.
---	--

8. Product No. 7: Detailed information on Open End Tracker Certificates Open End Tracker Certificates have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. 8.1 Features Open Tracker Certificates are issued by the Issuer in the following product variant: • Open End Tracker Certificates without nominal amount 8.2 Economic characteristics of Open End Tracker Certificates Open End Tracker Certificates have the following main features in economic terms: • The Security Holder participates in both rising and falling prices of the respective underlying. • The Issuer may charge a management fee during the term of the Certificate or upon exercise by the Security Holder or termination by the Issuer by adjusting the multiplier on a regular basis (i.e., daily, monthly or annually). The management fee is used to cover costs incurred by the Issuer, inter alia, for the structuring and distribution of the Certificates. 8.3 Redemption on the maturity date What the Security Holder receives within a number of banking days specified in the Final Terms after the respective redemption date or termination date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date.	8. Produkt Nr. 7: Detaillierte Informationen zu Open End Tracker Zertifikaten Open End Tracker Zertifikate haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. 8.1 Ausstattung Open End Tracker Zertifikate werden von dem Emittenten in der folgenden Produktvariante ausgegeben: • Open End Tracker Zertifikate ohne Nominalbetrag 8.2 Wirtschaftliche Merkmale der Open End Tracker Zertifikate Open End Tracker Zertifikate weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: • Der Wertpapierinhaber partizipiert sowohl an steigenden als auch an fallenden Kursen des jeweiligen Basiswerts. • Der Emittent kann während der Laufzeit des Zertifikats bzw. bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. bei der Kündigung durch den Emittenten eine Management Gebühr berechnen, indem er das Bezugsverhältnis regelmäßig (d. h. täglich, monatlich oder jährlich) anpasst. Die Management Gebühr dient dazu, Kosten des Emittenten, unter anderem für die Strukturierung und den Vertrieb der Zertifikate zu decken. 8.3 Einlösung am Fälligkeitstag Was der Wertpapierinhaber innerhalb einer in den Endgültigen Bedingungen genannten Anzahl von Bankarbeitstagen nach dem jeweiligen Einlösungstag oder dem Kündigungstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab.
---	---

The Final Terms of the respective Open End Tracker Certificate specify: The reference price of the underlying, the exercise dates. The Open End Tracker Certificates are redeemed as follows: The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier or - if provided for under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms - at least a small minimum amount. 9. Product No. 8: Detailed information on Factor Securities Factor Securities have the characteristic that their redemption depends on the performance of an underlying. This entails opportunities and risks. Factor Securities relate exclusively to indices, which may consist of multiple index constituents, such as shares, but may also track individual index constituents, such as a single future price, a single share price or a single commodity price. Unlike other Open End Securities, these Securities are leveraged. Due to the construction of leveraged indices as underlying, fluctuations in the capital markets may have a significant negative impact on the performance of the Securities. For this reason, Securities relating to leveraged indices may be unsuitable for a longer-term investment and do not offer an alternative to a direct investment. 9.1 Features Factor Securities are issued by the Issuer in the following product variant: • Factor Securities without nominal amount	In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Open End Tracker Zertifikats werden festgelegt: Der Referenzpreis des Basiswerts, die Ausübungstage. Die Open End Tracker Zertifikate werden wie folgt eingelöst: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert, bzw. - sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – mindestens einen geringen Mindestbetrag. 9. Produkt Nr. 8: Detaillierte Informationen zu Faktor Wertpapieren Faktor Wertpapiere haben die Besonderheit, dass ihre Einlösung von der Wertentwicklung eines Basiswerts abhängt. Damit sind Chancen und Risiken verbunden. Faktor Wertpapiere beziehen sich ausschließlich auf Indizes, die aus mehreren Indexbestandteilen, wie z. B. Aktien, bestehen können, aber auch einzelne Indexbestandteile, wie z. B. einen einzelnen Future-Preis, einen einzelnen Aktienkurs oder einen einzelnen Rohstoffpreis abbilden können. Im Unterschied zu anderen Open End Wertpapieren sind diese Wertpapiere gehebelt. Aufgrund der Konstruktion von gehebelten Indizes als Basiswert können Schwankungen an den Kapitalmärkten einen erheblichen negativen Einfluss auf die Wertentwicklung der Wertpapiere haben. Aus diesem Grund können Wertpapiere bezogen auf gehebelte Indizes für eine längerfristige Anlage ungeeignet sein und bieten sich nicht als Alternative gegenüber einem Direktinvestment an. 9.1 Ausstattung Faktor Wertpapiere werden von dem Emittenten in der folgenden Produktvariante ausgegeben: • Faktor Wertpapiere ohne Nominalbetrag
---	---

9.2 <i>Economic characteristics of Factor Securities</i> Factor Securities have the following main features in economic terms: • The Security Holder participates in both rising and falling prices of the respective underlying. • The Issuer may charge a management fee and/or a gap commission during the term of the Security or upon exercise by the Security Holder or termination by the Issuer by adjusting the multiplier on a regular basis (i.e., daily, monthly or annually). The management fee is used to cover costs incurred by the Issuer, inter alia, for the structuring and distribution of the Securities. If applicable, a gap commission serves to cover costs of the Issuer for hedging certain risks related to the underlying. 9.3 <i>Redemption on the maturity date</i> What the Security Holder receives within a number of banking days specified in the Final Terms after the respective redemption date or termination date depends decisively on the reference price of the underlying on the valuation date. The Final Terms of the respective Factor Securities specify: The reference price of the underlying, the exercise dates. The Factor Securities are redeemed as follows: The Security Holder shall receive a cash amount calculated as follows: The reference price of the underlying on the valuation date is multiplied by the multiplier or – if provided for under No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions in the Final Terms – at least a small minimum amount.	9.2 <i>Wirtschaftliche Merkmale der Faktor Wertpapiere</i> Faktor Wertpapiere weisen in wirtschaftlicher Hinsicht die folgenden Hauptmerkmale auf: • Der Wertpapierinhaber partizipiert sowohl an steigenden als auch an fallenden Kursen des jeweiligen Basiswerts. • Der Emittent kann während der Laufzeit des Wertpapiers bzw. bei Ausübung durch den Wertpapierinhaber bzw. bei der Kündigung durch den Emittenten eine Management Gebühr und/oder eine Gap Kommission berechnen, indem er das Bezugsverhältnis regelmäßig (d. h. täglich, monatlich oder jährlich) anpasst. Die Management Gebühr dient dazu, Kosten des Emittenten, unter anderem für die Strukturierung und den Vertrieb der Wertpapiere zu decken. Sofern anwendbar, dient eine Gap Kommission dazu, Kosten des Emittenten für die Absicherung bestimmter mit dem Basiswert zusammenhängender Risiken abzudecken. 9.3 <i>Einlösung am Fälligkeitstag</i> Was der Wertpapierinhaber innerhalb einer in den Endgültigen Bedingungen genannten Anzahl von Bankarbeitstagen nach dem jeweiligen Einlösungstag oder dem Kündigungstag erhält, hängt entscheidend vom Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag ab. In den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Faktor Wertpapiers werden festgelegt: Der Referenzpreis des Basiswerts, die Ausübungstage. Die Faktor Wertpapiere werden wie folgt eingelöst: Der Wertpapierinhaber erhält einen Auszahlungsbetrag, der wie folgt berechnet wird: Der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag wird mit dem Bezugsverhältnis multipliziert, bzw. – sofern unter Nr. 2 Absatz 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – mindestens einen geringen Mindestbetrag.
---	--

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
The Terms and Conditions consist of the following parts (referred to together as the "Terms and Conditions"): (a) the Issue Specific Conditions as set out under VI.1 (the "Issue Specific Conditions"), which comprise (i) Part A. Product Specific Conditions; and (ii) Part B. Underlying Specific Conditions; together with (b) the General Conditions as set out below under VI.2 (the "General Conditions"). 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.	Die Emissionsbedingungen setzen sich aus den folgenden Teilen zusammen (zusammen die "Emissionsbedingungen" oder die "Wertpapierbedingungen"): a) den Emissionsbezogenen Bedingungen wie nachfolgend unter VI.1 aufgeführt (die "Emissionsbezogenen Bedingungen"), die aus (i) Teil A. Produktbezogene Bedingungen; und (ii) Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen bestehen; sowie (b) den Allgemeinen Bedingungen wie nachfolgend unter VI.2 aufgeführt (die "Allgemeinen Bedingungen"). 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

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 Bonus or Capped Bonus or Bonus Pro or Capped Bonus Pro Certificates (Product No. 1), insert:

No. 1 Security Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of [Capped] Bonus [Pro] Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) [or to deliver a Number of the Underlying expressed by the Multiplier and to pay the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered, (No. 2 (2) of the Issue Specific Conditions)] or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

*Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**"). Die 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 Bonus bzw. Capped Bonus bzw. Bonus Pro bzw. Capped Bonus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 1) einfügen:

Nr. 1 Wertpapierrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von [Capped] Bonus [Pro] Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [oder die Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl des Basiswerts sowie die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können, (Nr. 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] bzw. des Außerordentlichen

No. 2 Cash Amount; [Redemption by Delivery of the Underlying;] Definitions <i>[in the case of Bonus Certificates or Capped Bonus Certificates with cash settlement, insert:</i> (1) The "Cash Amount" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. (2) [a.] If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) does not equal or fall below the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at any Observation Time (paragraph (3))], the Cash Amount for each Certificate shall be [at least] equal to the Bonus Amount. The "Bonus Amount" for each Certificate shall be equal to the Bonus Level multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. <i>[in the case of Capped Bonus Certificates, insert additionally:</i> b. The maximum Cash Amount (the "Maximum Amount") for each Certificate shall be equal to the Cap multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].] <i>[in the case of Bonus Certificates or Capped Bonus Certificates with cash settlement or physical delivery, if a physical delivery applies just in the case that a barrier event occurs, but not in the case the final reference price exceeds the bonus level, insert:</i>	Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen. Nr. 2 Auszahlungsbetrag; [Tilgung durch Lieferung des Basiswerts;] Definitionen <i>[im Fall von Bonus Zertifikaten bzw. Capped Bonus Zertifikaten mit Barausgleich einfügen:</i> (1) Der "Auszahlungsbetrag" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. (2) [a.] Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu keiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zu keinem Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))] der Barriere entspricht oder diese unterschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat [mindestens] dem Bonusbetrag. Der "Bonusbetrag" je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. <i>[im Fall von Capped Bonus Zertifikaten zusätzlich einfügen:</i> b. Der maximale Auszahlungsbetrag (der "Höchstbetrag") je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet].] <i>[im Fall von Bonus Zertifikaten bzw. Capped Bonus Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung, sofern eine physische Lieferung nur erfolgt, wenn Barrierenverletzung erfolgt, nicht aber, wenn der Endgültige</i>
---	--

(1) The "Cash Amount" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. (2) a. If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) does not equal or fall below the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at any Observation Time (paragraph (3))], the Cash Amount for each Certificate shall be [at least] equal to the Bonus Amount. The "Bonus Amount" for each Certificate shall be equal to the Bonus Level multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. b. If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) equals or falls below the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at the Observation Time (paragraph (3))] [<i>in the case of Capped Bonus Certificates, insert additionally:</i> and if the Final Reference Price does not equal or exceed the Cap], the Security Holder shall receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered. The "Fractional Cash Amount" in this context shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the fraction of the Underlying to be delivered[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. If a Security Holder holds more than one Certificate, the Fractional Cash Amounts shall not be combined in such a way that a higher Number of the Underlying is delivered in their place.	<i>Referenzpreis das Bonus-Level überschreitet, einfügen:</i> (1) Der "Auszahlungsbetrag" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. (2) a. Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu keiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zu keinem Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))] der Barriere entspricht oder diese unterschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat [mindestens] dem Bonusbetrag. Der "Bonusbetrag" je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. b. Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu irgendeiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zum Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))] der Barriere entspricht oder diese unterschreitet [<i>im Fall von Capped Bonus Zertifikaten zusätzlich einfügen:</i> und der Endgültige Referenzpreis den Cap nicht erreicht oder überschreitet], erhält der Wertpapierinhaber statt des Auszahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Der "Ausgleichsbetrag" entspricht dabei dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem zu liefernden Bruchteil des Basiswerts[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Hält
--	---

If it is not possible to deliver the Underlying, the Issuer shall have the right, instead of delivering the Underlying, to pay a monetary amount equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. <i>[in the case of Capped Bonus Certificates, insert:</i> c. The maximum Cash Amount (the "Maximum Amount") for each Certificate shall be equal to the Cap multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].] <i>[in the case of Bonus Certificates or Capped Bonus Certificates with cash settlement or physical delivery, if a physical delivery applies in the case that a barrier event occurs, as well as in the case the final reference price exceeds the bonus level, insert:</i> (1) The "Cash Amount" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Bonus Amount. The "Bonus Amount" for each Certificate shall be equal to the Bonus Level multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions] (2) a. If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) equals or falls below the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at the Observation Time (paragraph (3))]<i>[in the case of Capped Bonus Certificates, insert additionally: and if the Final Reference Price does not equal or exceed</i>	ein Wertpapierinhaber mehrere Zertifikate, erfolgt keine Zusammenlegung der Ausgleichsbeträge in der Art und Weise, dass dafür eine höhere Anzahl des Basiswerts angedient wird. Sofern die Lieferung des Basiswerts nicht möglich ist, hat der Emittent das Recht, anstatt der Lieferung des Basiswerts einen Geldbetrag zu bezahlen, der dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet,] entspricht. <i>[im Fall von Capped Bonus Zertifikaten einfügen:</i> c. Der maximale Auszahlungsbetrag (der "Höchstbetrag") je Zertifikat entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet].] <i>[im Fall von Bonus Zertifikaten bzw. Capped Bonus Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung, sofern eine physische Lieferung erfolgt, wenn eine Barrierenverletzung erfolgt, aber auch, wenn der Endgültige Referenzpreis das Bonus-Level überschreitet, einfügen:</i> (1) Der "Auszahlungsbetrag" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Bonusbetrag. Der "Bonusbetrag" je Zertifikat entspricht dem Bonus-Level multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. (2) a. Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu irgendeiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zum Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))]<i>der Barriere entspricht oder diese unterschreitet</i> <i>[im Fall von</i>
---	---

the Cap], the Security Holder shall receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered. The "**Fractional Cash Amount**" in this context shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the fraction of the Underlying to be delivered[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. If a Security Holder holds more than one Certificate, the Fractional Cash Amounts shall not be combined in such a way that a higher Number of the Underlying is delivered in their place.

[b. If the Final Reference Price exceeds the Bonus-Level [*in the case of Capped Bonus Certificates, insert additionally:* and if the Final Reference Price does not equal or exceed the Cap], the Security Holder shall also receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered as described under a. above.]

If it is not possible to deliver the Underlying [in the cases a. or b.], the Issuer shall have the right, instead of delivering the Underlying, to pay a monetary amount equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].

[*in the case of Capped Bonus Certificates, insert additionally:*

[b.][c.] If the Final Reference Price is equal to or exceeds the Cap, the Cash Amount for each Certificate shall be equal to the Cap multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of

Capped Bonus Zertifikaten zusätzlich einfügen: und der Endgültige Referenzpreis den Cap nicht erreicht oder überschreitet], erhält der Wertpapierinhaber statt des Auszahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Der "**Ausgleichsbetrag**" entspricht dabei dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem zu liefernden Bruchteil des Basiswerts[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Hält ein Wertpapierinhaber mehrere Zertifikate, erfolgt keine Zusammenlegung der Ausgleichsbeträge in der Art und Weise, dass dafür eine höhere Anzahl des Basiswerts angedient wird.

[b. Sofern der Endgültige Referenzpreis das Bonus-Level überschreitet [*im Fall von Capped Bonus Zertifikaten zusätzlich einfügen:* und der Endgültige Referenzpreis den Cap nicht erreicht oder überschreitet], erhält der Wertpapierinhaber ebenfalls statt des Auszahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können, wie unter a. beschrieben.]

Sofern [in den Fällen a. oder b.] die Lieferung des Basiswerts nicht möglich ist, hat der Emittent das Recht, anstatt der Lieferung des Basiswerts einen Geldbetrag zu bezahlen, der dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet,] entspricht.

[*im Fall von Capped Bonus Zertifikaten zusätzlich einfügen:*

[b.][c.] Sofern der Endgültige Referenzpreis den Cap erreicht oder überschreitet, entspricht Auszahlungsbetrag je Zertifikat dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen

the Issue Specific Conditions] (the "Maximum Amount").]] (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.] "Barrier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "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.]] "Bonus Level": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Cap": [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] [●]	in die Auszahlungswährung umgerechnet] (der "Höchstbetrag").]] (3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten: "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.] "Barriere": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "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.]] "Bonus-Level": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Cap": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] "Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Die 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": the day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised. "Final Reference Price": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date. "Form of the Securities": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates will be issued in dematerialized bearer form (<i>au porteur</i>) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including <i>certificats représentatifs</i> pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>)) will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2	"Währungsumrechnungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]] "Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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": der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt. "Endgültiger Referenzpreis": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag. "Form der Wertpapiere": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (<i>au porteur</i>) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich <i>certificats représentatifs</i> nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (<i>Code monétaire et financier</i>))
--	--

(3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.]

["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) Nr. 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.] [shall be, subject to early termination in accordance with No. 2 (1) of the General Conditions, at the latest the [fifth][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the Exercise Date.][●]

ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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.] [entspricht, vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von Nr. 2 Absatz (1) der Allgemeinen Bedingungen spätestens dem [fünften] [●] auf den Ausübungstag folgenden gemeinsamen Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.][●]

"Minimum Trading Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof "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": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Observation Period": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Observation Time": [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 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] [●]	"Mindesthandelsvolumen": [1][●] Wertpapier[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon. "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": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Beobachtungszeitraum": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Beobachtungszeitpunkt": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 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
--	---

["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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]] "Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Settlement Type": [See Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, where "variable" in the Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that the delivery of the underlying takes place provided that the condition under (2) is fulfilled, and otherwise the Cash Amount (1) is paid. "Cash Settlement" in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that payment of a Cash Amount is made in any case.][●] ["Strike"]: [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.] [●] (4) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice.	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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]] "Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Abwicklungsart": [Siehe Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen, wobei "Variabel" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass die Lieferung des Basiswerts erfolgt, sofern die Bedingung unter Absatz (2) erfüllt ist, und andernfalls der Auszahlungsbetrag (Absatz (1)) gezahlt wird. "Barausgleich" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass in jedem Fall die Zahlung eines Auszahlungsbetrags erfolgt.][●] ["Basispreis"]: [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.] [●] (4) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.
---	--

No. 3 Exercise of the Security Right; Payment of the Cash Amount[; Delivery of the Underlying]	Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts; Zahlung des Auszahlungsbetrags[; Lieferung des Basiswerts]
(1) The Security Right may be exercised by the Security Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Security. If the Security Holder has not exercised the Security Right and if the Cash Amount [or the equivalent of the underlying to be physically delivered] is not equal to zero (0), the Security Right of the respective Security Holder shall be deemed to be exercised with effect as of the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice. (2) Subject to the occurrence of a Market Disruption Event or an Adjustment Period, the Issuer will arrange for the Cash Amount to be paid in the Settlement Currency [or, where applicable, for the Underlying to be delivered in a Number expressed by the Multiplier and the Fractional Cash Amount to be paid, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] by the [[fifth][●] Banking Day following the Valuation Date or the Currency Conversion Date, whichever is the latter,] [Maturity Date] for the benefit of the account [or of the securities account] of the respective Security Holder via the Depository Agent. (3) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, [or for the payment, where relevant, of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] of the Extraordinary Termination	(1) Das Wertpapierrecht kann von dem Wertpapierinhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Wertpapiers ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht nicht ausgeübt hat und der Auszahlungsbetrag [bzw. der Gegenwert des physisch zu liefernden Basiswerts] nicht gleich null (0) ist, gilt das Wertpapierrecht des jeweiligen Wertpapierinhabers ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als mit Wirkung zum Bewertungstag ausgeübt. (2) Der Emittent wird, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung oder einer Anpassungsperiode, die Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung [oder, sofern anwendbar, die Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] bis zum [[fünften][●] Bankarbeitstag, der dem Bewertungstag oder dem Währungsumrechnungstag, je nachdem, welcher der spätere Tag ist, folgt,] [Fälligkeitstag] zugunsten des Kontos [bzw. des Depots] des jeweiligen Wertpapierinhabers über die Verwahrstelle veranlassen. (3) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, [gegebenenfalls für die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] des

Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "**Reference Rate for Currency Conversion**" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day.

In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer.

In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the amounts][*in the case of Quanto Certificates, insert:* The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.]

Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "**Referenzkurs der Währungsumrechnung**" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt.

Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten.

Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] [*bei Quanto einfügen:* Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechselkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.]

(4) The Issuer shall be released from its obligations upon payment of the Cash Amount [or, where applicable, physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] or any other amount payable under these Terms and Conditions to the Depository Agent.

(5) 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, where applicable, of the physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and of the payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] or of any other amount payable under these Terms and Conditions is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

(6) 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 Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.

(7) 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

(4) Der Emittent wird durch Zahlung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder durch jeden anderen unter diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Betrag an die Verwahrstelle von seinen Pflichten befreit.

(5) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

(6) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(7) 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

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 [or of the Underlyings to be delivered in the Number expressed by the Multiplier and the payment of a Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] 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. (8) The Cash Amount[, Fractional 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. (9) Investor Representation: Each investor who purchases the Certificates will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities 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)]	Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle, an dem der Emittent die Anpassungen für den Bewertungstag bekanntgemacht hat. Für die Berechnung des Auszahlungsbetrags [bzw. der zu liefernden Basiswerte in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich. (8) Auszahlungsbetrag[, Ausgleichsbetrag] bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist. (9) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Zertifikate 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. Nr. 4 (entfällt)]
---	--

[in the case of Discount or Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2), insert:

**No. 1
Security Right**

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of Discount [Plus] [Pro] Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) [or to deliver a Number of the Underlying expressed by the Multiplier and to pay the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered, (No. 2 (2) of the Issue Specific Conditions)] or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

**No. 2
Cash Amount; [Redemption by Delivery of the Underlying;] Definitions**

[in the case of Discount or Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement and in the case of Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery, insert:

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].

(2) [a.] The maximum Cash Amount (the "**Maximum Amount**") for each Certificate shall be

[im Fall von Discount bzw. Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 2) einfügen:

**Nr. 1
Wertpapierrecht**

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von Discount [Plus] [Pro] Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [oder die Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl des Basiswerts sowie die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können, (Nr. 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

**Nr. 2
Auszahlungsbetrag; [Tilgung durch Lieferung des Basiswerts;] Definitionen**

[im Fall von Discount bzw. Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten mit Barausgleich und im Fall von Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung einfügen:

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet].

(2) [a.] Der maximale Auszahlungsbetrag (der "**Höchstbetrag**") je Zertifikat entspricht dem

equal to the Cap multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. <i>[in the case of Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates, insert:</i> b. If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) does not equal or fall below the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at any Observation Time (paragraph (3))], the Cash Amount for each Certificate shall be equal to the Maximum Amount.] <i>[in the case of Discount Plus or Discount Plus Pro Certificates with cash settlement or physical delivery, insert additionally:</i> c. If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) equals or falls below the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at the Observation Time (paragraph (3))] and if the Final Reference Price is lower than the Cap, the Security Holder shall receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered. The "Fractional Cash Amount" in this context shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the fraction of the Underlying to be delivered[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. If a Security Holder holds more than one Certificate, the Fractional Cash Amounts shall not be combined in such a way that a higher Number of the Underlying is delivered in their place.	Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. <i>[im Fall von Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten einfügen:</i> b. Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu keiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums]][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zu keinem Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))] der Barriere entspricht oder diese unterschreitet, entspricht der Zahlungsbetrag je Zertifikat dem Höchstbetrag.] <i>[im Fall von Discount Plus bzw. Discount Plus Pro Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung zusätzlich einfügen:</i> c. Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu irgendeiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums]][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zum Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))] der Barriere entspricht oder diese unterschreitet und der Endgültige Referenzpreis den Cap unterschreitet, erhält der Wertpapierinhaber statt des Zahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Der "Ausgleichsbetrag" entspricht dabei dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem zu liefernden Bruchteil des Basiswerts[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Hält ein Wertpapierinhaber mehrere Zertifikate, erfolgt keine Zusammenlegung der Ausgleichsbeträge in der Art und Weise, dass dafür eine höhere Anzahl des Basiswerts angedient wird.
---	--

If it is not possible to deliver the Underlying, the Issuer shall have the right, instead of delivering the Underlying, to pay a monetary amount equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].]

[in the case of Discount Certificates with cash settlement or physical delivery, insert:

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Maximum Amount. The "**Maximum Amount**" shall be equal to the Cap multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].

(2) If the Final Reference Price is lower than the Cap, the Security Holder shall receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered. The "**Fractional Cash Amount**" in this context shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the fraction of the Underlying to be delivered[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. If a Security Holder holds more than one Certificate, the Fractional Cash Amounts shall not be combined in such a way that a higher Number of the Underlying is delivered in their place.

If it is not possible to deliver the Underlying, the Issuer shall have the right, instead of delivering the Underlying, to pay a monetary amount equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].]

Sofern die Lieferung des Basiswerts nicht möglich ist, hat der Emittent das Recht, anstatt der Lieferung des Basiswerts einen Geldbetrag zu bezahlen, der dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet,] entspricht.]]

[im Fall von Discount Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung einfügen:

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Höchstbetrag. Der "**Höchstbetrag**" entspricht dem Cap multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet].

(2) Sofern der Endgültige Referenzpreis den Cap unterschreitet, erhält der Wertpapierinhaber statt des Auszahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Der "**Ausgleichsbetrag**" entspricht dabei dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem zu liefernden Bruchteil des Basiswerts[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Hält ein Wertpapierinhaber mehrere Zertifikate, erfolgt keine Zusammenlegung der Ausgleichsbeträge in der Art und Weise, dass dafür eine höhere Anzahl des Basiswerts angedient wird.

Sofern die Lieferung des Basiswerts nicht möglich ist, hat der Emittent das Recht, anstatt der Lieferung des Basiswerts einen Geldbetrag zu bezahlen, der dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet,] entspricht.]

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions: "Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, 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.] "Barrier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "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": [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]]	(3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten: "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.] "Barriere": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "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": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Die Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●] "Währungsumrechnungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]]
---	---

"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 day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised.

"Final Reference Price": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date.

"Form of the Securities": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates 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 security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued in the Finnish book-entry securities system maintained by Euroclear Finland Ltd. No global security and no

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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": der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt.

"Endgültiger Referenzpreis": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag.

"Form der Wertpapiere": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten 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 Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke

definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.]

["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) Nr. 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.] [shall be, subject to early termination in accordance with No. 2 (1) of the General Conditions, at the latest the [fifth][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the Exercise Date.][●]

"Minimum Trading Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof

"Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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.] [entspricht, vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von Nr. 2 Absatz (1) der Allgemeinen Bedingungen spätestens dem [fünften] [●] auf den Ausübungstag folgenden gemeinsamen Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.][●]

"Mindesthandelsvolumen": [1][●] Wertpapier[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

"Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Observation Date": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Observation Period": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Observation Time": [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 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] [●] "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 Section 7 prevails, the Issuer	"Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Beobachtungstag": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Beobachtungszeitraum": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Beobachtungszeitpunkt": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 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] [●] "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
--	---

is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Settlement Type": [See Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, where "variable" in the Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that the delivery of the underlying takes place provided that the condition under (2) is fulfilled, and otherwise the Cash Amount (1) is paid. "Cash Settlement" in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that payment of a Cash Amount is made in any case.][●]

"Strike": [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.] [●]

(4) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice.

No. 3

Exercise of the Security Right; Payment of the Cash Amount[; Delivery of the Underlying]

(1) The Security Right may be exercised by the Security Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Security.

eine Marktstörung gemäß Nr. 7 bestehen, ist der Emittent berechtigt, einen anderen Handelstag als Rollovertag nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]]

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Abwicklungsart": [Siehe Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen, wobei "Variabel" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass die Lieferung des Basiswerts erfolgt, sofern die Bedingung unter Absatz (2) erfüllt ist, und andernfalls der Auszahlungsbetrag (Absatz (1)) gezahlt wird. "Barausgleich" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass in jedem Fall die Zahlung eines Auszahlungsbetrags erfolgt.][●]

"Basispreis": [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.] [●]

(4) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

Nr. 3

Ausübung des Wertpapierrechts; Zahlung des Auszahlungsbetrags[; Lieferung des Basiswerts]

(1) Das Wertpapierrecht kann von dem Wertpapierinhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Wertpapiers ausgeübt werden.

If the Security Holder has not exercised the Security Right and if the Cash Amount [or the equivalent of the underlying to be physically delivered] is not equal to zero (0), the Security Right of the respective Security Holder shall be deemed to be exercised with effect as of the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice. (2) Subject to the occurrence of a Market Disruption Event or an Adjustment Period, the Issuer will arrange for the Cash Amount to be paid in the Settlement Currency [or, where applicable, for the Underlying to be delivered in a Number expressed by the Multiplier and the Fractional Cash Amount to be paid, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] by the [[fifth][●] Banking Day following the Valuation Date or the Currency Conversion Date, whichever is the latter,] [Maturity Date] for the benefit of the account [or of the securities account] of the respective Security Holder via the Depository Agent. (3) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, [or for the payment, where relevant, of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "Reference Rate for Currency Conversion" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination	Sofern der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht nicht ausgeübt hat und der Auszahlungsbetrag [bzw. der Gegenwert des physisch zu liefernden Basiswerts] nicht gleich null (0) ist, gilt das Wertpapierrecht des jeweiligen Wertpapierinhabers ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als mit Wirkung zum Bewertungstag ausgeübt. (2) Der Emittent wird, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung oder einer Anpassungsperiode, die Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung [oder, sofern anwendbar, die Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] bis zum [[fünften][●] Bankarbeitstag, der dem Bewertungstag oder dem Währungsumrechnungstag, je nachdem, welcher der spätere Tag ist, folgt,] [Fälligkeitstag] zugunsten des Kontos [bzw. des Depots] des jeweiligen Wertpapierinhabers über die Verwahrstelle veranlassen. (3) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, [gegebenenfalls für die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "Referenzkurs der Währungsumrechnung" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten
---	---

pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day. In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer. In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the amounts] <i>[in the case of Quanto Certificates, insert:</i> The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.] (4) The Issuer shall be released from its obligations upon payment of the Cash Amount [or, where applicable, physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] or any other amount payable under these Terms and Conditions to the Depository Agent.	Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt. Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten. Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] <i>[bei Quanto einfügen:</i> Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechselkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.] (4) Der Emittent wird durch Zahlung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder durch jeden anderen unter diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Betrag an die Verwahrstelle von seinen Pflichten befreit.
--	--

(5) 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, where applicable, of the physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and of the payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] or of any other amount payable under these Terms and Conditions is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

(6) 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 Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.

(7) 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 [or of the Underlyings to be delivered in the Number expressed by the Multiplier and the payment of a Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] in accordance with No. 2 of the Issue Specific Conditions shall be based on the relevant Reference

(5) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

(6) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(7) 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 [bzw. der zu liefernden Basiswerte in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie

Price of the Underlying on the Valuation Date as well as the Adjustments made by the Issuer. (8) The Cash Amount[, Fractional 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. (9) Investor Representation: Each investor who purchases the Certificates will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities 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)] <i>[in the case of Outperformance Certificates (Product No 3), insert:</i> No. 1 Security Right	die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich. (8) Zahlungsbetrag[, Ausgleichsbetrag] bzw. angemessener Marktwert werden in der Zahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist. (9) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Zertifikate 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. Nr. 4 (entfällt)] <i>[im Fall von Outperformance Zertifikaten (Produkt Nr. 3) einfügen:</i> Nr. 1 Wertpapierrecht
--	--

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of Outperformance Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) [or to deliver a Number of the Underlying expressed by the Multiplier and to pay the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered, (No. 2 (2) of the Issue Specific Conditions)] or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

No. 2

Cash Amount; [Redemption by Delivery of the Underlying;] Definitions

[in the case of Outperformance Certificates with cash settlement, insert:

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].

(2) If the Final Reference Price of the Underlying is higher than the Strike, the Cash Amount for each Certificate shall be equal to the total of the Strike and the difference, multiplied by the Participation Factor, between the Final Reference Price and the Strike, with the result further multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following:

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von Outperformance Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [oder die Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl des Basiswerts sowie die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können, (Nr. 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2

Auszahlungsbetrag; [Tilgung durch Lieferung des Basiswerts;] Definitionen

[im Fall von Outperformance Zertifikaten mit Barausgleich einfügen:

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet].

(2) Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis überschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Endgültigen Referenzpreis und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

Cash Amount = (Strike + (Final Reference Price – Strike) x Participation Factor) x Multiplier [x Reference Rate for Currency Conversion]] <i>[in the case of Outperformance Certificates with cash settlement or physical delivery, insert:</i> (1) The "Cash Amount" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the total of the Strike and the difference, multiplied by the Participation Factor, between the Final Reference Price and the Strike, with the result further multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following: Cash Amount = (Strike + (Final Reference Price – Strike) x Participation Factor) x Multiplier [x Reference Rate for Currency Conversion] (2) If the Final Reference Price of the Underlying is equal to or falls below the Strike, the Security Holder shall receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered. The "Fractional Cash Amount" in this context shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the fraction of the Underlying to be delivered[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. If a Security Holder holds more than one Certificate, the Fractional Cash Amounts shall not be combined in such a way that a higher Number of the Underlying is delivered in their place. If it is not possible to deliver the Underlying, the Issuer shall have the right, instead of delivering the Underlying, to pay a monetary amount equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the	Auszahlungsbetrag = (Basispreis + (Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Partizipationsfaktor) x Bezugsverhältnis [x Referenzkurs der Währungsumrechnung]] <i>[im Fall von Outperformance Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung einfügen:</i> (1) Der "Auszahlungsbetrag" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), der Summe aus dem Basispreis und der mit dem Partizipationsfaktor multiplizierten Differenz aus dem Endgültigen Referenzpreis und dem Basispreis, das Ergebnis ferner multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt: Auszahlungsbetrag = (Basispreis + (Endgültiger Referenzpreis – Basispreis) x Partizipationsfaktor) x Bezugsverhältnis [x Referenzkurs der Währungsumrechnung] (2) Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts dem Basispreis entspricht oder diesen unterschreitet, erhält der Wertpapierinhaber statt des Auszahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Der "Ausgleichsbetrag" entspricht dabei dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem zu liefernden Bruchteil des Basiswerts[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Hält ein Wertpapierinhaber mehrere Zertifikate, erfolgt keine Zusammenlegung der Ausgleichsbeträge in der Art und Weise, dass dafür eine höhere Anzahl des Basiswerts angedient wird. Sofern die Lieferung des Basiswerts nicht möglich ist, hat der Emittent das Recht, anstatt der Lieferung des Basiswerts einen Geldbetrag zu bezahlen, der dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem
--	---

Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].] (3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions: "Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, 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] [●] ["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	Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet,] entspricht.] (3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten: "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] [Die Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●] ["Währungsumrechnungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]] "Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [Euroclear Nederland, Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Niederlande]
--	--

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 day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised.

"Final Reference Price": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date.

"Form of the Securities": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates 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 security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will

[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": der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt.

"Endgültiger Referenzpreis": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag.

"Form der Wertpapiere": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten 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 Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate

be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.]

["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) Nr. 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. If the Valuation Date is not a Trading Day, the next following Trading Day shall be the Valuation Date.] [shall be, subject to early termination in accordance with No. 2 (1) of the General Conditions, at the latest the [fifth][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the Exercise Date.][●]

"Minimum Trading Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof

"Multiplier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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.] [entspricht, vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von Nr. 2 Absatz (1) der Allgemeinen Bedingungen spätestens dem [fünften] [●] auf den Ausübungstag folgenden gemeinsamen Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.][●]

"Mindesthandelsvolumen": [1][●] Wertpapier[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

"Bezugsverhältnis": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Number of Securities": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Participation Factor": [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 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 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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]] "Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]	"Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Partizipationsfaktor": Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 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] [●]] "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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]] "Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den
---	--

"Settlement Type": [See Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, where "variable" in the Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that the delivery of the underlying takes place provided that the condition under (2) is fulfilled, and otherwise the Cash Amount (1) is paid. "Cash Settlement" in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that payment of a Cash Amount is made in any case.][●] ["Strike": [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.][●] (4) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice. No. 3 Exercise of the Security Right; Payment of the Cash Amount[; Delivery of the Underlying] (1) The Security Right may be exercised by the Security Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Security. If the Security Holder has not exercised the Security Right and if the Cash Amount [or the equivalent of the underlying to be physically delivered] is not equal to zero (0), the Security Right of the respective Security Holder shall be deemed to be exercised with effect as of the Valuation Date without further	Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.][●] "Abwicklungsart": [Siehe Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen, wobei "Variabel" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass die Lieferung des Basiswerts erfolgt, sofern die Bedingung unter Absatz (2) erfüllt ist, und andernfalls der Auszahlungsbetrag (Absatz (1)) gezahlt wird. "Barausgleich" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass in jedem Fall die Zahlung eines Auszahlungsbetrags erfolgt.][●] ["Basispreis": [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.][●] (4) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts; Zahlung des Auszahlungsbetrags[; Lieferung des Basiswerts] (1) Das Wertpapierrecht kann von dem Wertpapierinhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Wertpapiers ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht nicht ausgeübt hat und der Auszahlungsbetrag [bzw. der Gegenwert des physisch zu liefernden Basiswerts] nicht gleich null (0) ist, gilt das Wertpapierrecht des jeweiligen Wertpapierinhabers ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer
--	---

preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice.

(2) Subject to the occurrence of a Market Disruption Event or an Adjustment Period, the Issuer will arrange for the Cash Amount to be paid in the Settlement Currency [or, where applicable, for the Underlying to be delivered in a Number expressed by the Multiplier and the Fractional Cash Amount to be paid, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] by the [[fifth][●] Banking Day following the Valuation Date or the Currency Conversion Date, whichever is the latter,] [Maturity Date] for the benefit of the account [or of the securities account] of the respective Security Holder via the Depository Agent.

(3) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, [or for the payment, where relevant, of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "**Reference Rate for Currency Conversion**" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day.

ausdrücklichen Ausübungserklärung als mit Wirkung zum Bewertungstag ausgeübt.

(2) Der Emittent wird, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung oder einer Anpassungsperiode, die Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung [oder, sofern anwendbar, die Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] bis zum [[fünften][●] Bankarbeitstag, der dem Bewertungstag oder dem dem Währungsumrechnungstag, je nachdem, welcher der spätere Tag ist, folgt,] [Fälligkeitstag] zugunsten des Kontos [bzw. des Depots] des jeweiligen Wertpapierinhabers über die Verwahrstelle veranlassen.

(3) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, [gegebenenfalls für die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "**Referenzkurs der Währungsumrechnung**" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an

In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer. In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the amounts] <i>[in the case of Quanto Certificates, insert:</i> The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.] (4) The Issuer shall be released from its obligations upon payment of the Cash Amount [or, where applicable, physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] or any other amount payable under these Terms and Conditions to the Depository Agent. (5) 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, where applicable, of the physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and of the payment of the Fractional Cash Amount, if fractions	dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt. Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten. Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] <i>[bei Quanto einfügen:</i> Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechselkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.] (4) Der Emittent wird durch Zahlung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder durch jeden anderen unter diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Betrag an die Verwahrstelle von seinen Pflichten befreit. (5) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags,
--	--

of the Underlying cannot be delivered,] or of any other amount payable under these Terms and Conditions is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

(6) 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 Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.

(7) 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 [or of the Underlyings to be delivered in the Number expressed by the Multiplier and the payment of a Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] 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.

(8) The Cash Amount[, Fractional 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.

sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

(6) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(7) 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 [bzw. der zu liefernden Basiswerte in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich.

(8) Auszahlungsbetrag[, Ausgleichsbetrag] bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der

(9) **Investor Representation:** Each investor who purchases the Certificates will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities 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)]

[in the case of Sprint Certificates (Product No. 4), insert:

No. 1
Security Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of Sprint Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon

Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist.

(9) **Zusicherung durch Anleger:** Von jedem Anleger, der Zertifikate 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)]

[im Fall von Sprint Zertifikaten (Produkt Nr. 4) einfügen:

Nr. 1
Wertpapierrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von Sprint Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen

exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) [or to deliver a Number of the Underlying expressed by the Multiplier and to pay the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered, (No. 2 (2) of the Issue Specific Conditions)] or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

No. 2

Cash Amount; [Redemption by Delivery of the Underlying;] Definitions

[in the case of Sprint Certificates with cash settlement, insert:

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].

(2) a. If the Final Reference Price of the Underlying is higher than the Strike and lower than the Cap, the Cash Amount for each Certificate shall be equal to the total, multiplied by the Multiplier, of the Strike and the product of (i) the difference between the Final Reference Price and the Strike and (ii) the Participation Factor[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions] (the "**Sprint Amount**"). In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following:

$$\text{Cash Amount} = (\text{Strike} + (\text{Final Reference Price} - \text{Strike}) \times \text{Participation Factor}) \times \text{Multiplier} \\ [\times \text{Reference Rate for Currency Conversion}]$$

b. If the Final Reference Price of the Underlying is higher than the Strike and equal to or higher than the Cap, the Cash Amount for each Certificate shall be

Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [oder die Lieferung einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl des Basiswerts sowie die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können, (Nr. 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2

Auszahlungsbetrag; [Tilgung durch Lieferung des Basiswerts;] Definitionen

[im Fall von Sprint Zertifikaten mit Barausgleich einfügen:

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls) gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet].

(2) a. Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis überschreitet und den Cap unterschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus (i) der Differenz aus dem Endgültigen Referenzpreis und dem Basispreis und (ii) dem Partizipationsfaktor[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet (der "**Sprintbetrag**"). Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

$$\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Endgültiger Referenzpreis} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis} \\ [\times \text{Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$$

b. Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis überschreitet und dem Cap entspricht oder diesen überschreitet,

equal to the total, multiplied by the Multiplier, of the Strike and the product of (i) the difference between the Cap and the Strike and (ii) the Participation Factor[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following:

$$\text{Cash Amount} = (\text{Strike} + (\text{Cap} - \text{Strike}) \times \text{Participation Factor}) \times \text{Multiplier} [\times \text{Reference Rate for Currency Conversion}]$$

[in the case of Sprint Certificates with cash settlement or physical delivery, insert:

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the following amount:

a. If the Final Reference Price of the Underlying is higher than the Strike and lower than the Cap, the Cash Amount for each Certificate shall be equal to the total, multiplied by the Multiplier, of the Strike and the product of (i) the difference between the Final Reference Price and the Strike and (ii) the Participation Factor[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions] (the "**Sprint Amount**"). In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following:

$$\text{Cash Amount} = (\text{Strike} + (\text{Final Reference Price} - \text{Strike}) \times \text{Participation Factor}) \times \text{Multiplier} [\times \text{Reference Rate for Currency Conversion}]$$

b. If the Final Reference Price of the Underlying is higher than the Strike and equal to or higher than the Cap, the Cash Amount for each Certificate shall be equal to the total, multiplied by the Multiplier, of the Strike and the product of (i) the difference between the Cap and the Strike and (ii) the Participation Factor[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of

entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus (i) der Differenz aus dem Cap und dem Basispreis und (ii) dem Partizipationsfaktor[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

$$\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Cap} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis} [\times \text{Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$$

[im Fall von Sprint Zertifikaten mit Barausgleich oder physischer Lieferung einfügen:

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem folgenden Betrag:

a. Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis überschreitet und den Cap unterschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus (i) der Differenz aus dem Endgültigen Referenzpreis und dem Basispreis und (ii) dem Partizipationsfaktor[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet] (der "**Sprintbetrag**"). Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

$$\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Endgültiger Referenzpreis} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis} [\times \text{Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$$

b. Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis überschreitet und dem Cap entspricht oder diesen überschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus (i) der Differenz aus dem Cap und dem Basispreis und (ii) dem Partizipationsfaktor[, [gegebenenfalls]

the Issue Specific Conditions]. In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following:

$$\text{Cash Amount} = (\text{Strike} + (\text{Cap} - \text{Strike}) \times \text{Participation Factor}) \times \text{Multiplier} [\times \text{Reference Rate for Currency Conversion}]$$

(2) If the Final Reference Price of the Underlying is equal to or falls below the Strike, the Security Holder shall receive – instead of the Cash Amount – the Underlying in the Number expressed by the Multiplier as well as the payment of a Fractional Cash Amount if fractions of the Underlying cannot be delivered. The "**Fractional Cash Amount**" in this context shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the fraction of the Underlying to be delivered[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. If a Security Holder holds more than one Certificate, the Fractional Cash Amounts shall not be combined in such a way that a higher Number of the Underlying is delivered in their place.

If it is not possible to deliver the Underlying, the Issuer shall have the right, instead of delivering the Underlying, to pay a monetary amount equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions].

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, 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,

gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

$$\text{Auszahlungsbetrag} = (\text{Basispreis} + (\text{Cap} - \text{Basispreis}) \times \text{Partizipationsfaktor}) \times \text{Bezugsverhältnis} [\times \text{Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$$

(2) Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts dem Basispreis entspricht oder diesen unterschreitet, erhält der Wertpapierinhaber statt des Auszahlungsbetrags den Basiswert in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können. Der "**Ausgleichsbetrag**" entspricht dabei dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem zu liefernden Bruchteil des Basiswerts[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Hält ein Wertpapierinhaber mehrere Zertifikate, erfolgt keine Zusammenlegung der Ausgleichsbeträge in der Art und Weise, dass dafür eine höhere Anzahl des Basiswerts angedient wird.

Sofern die Lieferung des Basiswerts nicht möglich ist, hat der Emittent das Recht, anstatt der Lieferung des Basiswerts einen Geldbetrag zu bezahlen, der dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet,] entspricht.]

(3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten:

"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

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**": [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 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] [●]]

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**": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"**Clearinggebiet der Verwahrstelle**": [Bundesrepublik Deutschland] [Die Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

["**Währungsumrechnungstag**": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]]

"**Verwahrstelle**": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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

"Exercise Date": the day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised. "Final Reference Price": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date. "Form of the Securities": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates will be issued in dematerialized bearer form (<i>au porteur</i>) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including <i>certificats représentatifs</i> pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>)) will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No	Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [nicht anwendbar] [●]] "Ausübungstag": der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt. "Endgültiger Referenzpreis": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag. "Form der Wertpapiere": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (<i>au porteur</i>) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich <i>certificats représentatifs</i> nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (<i>Code monétaire et financier</i>)) ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbrieft,
--	---

global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] ["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) Nr. 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.] [shall be, subject to early termination in accordance with No. 2 (1) of the General Conditions, at the latest the [fifth][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the Exercise Date.][●] "Minimum Trading Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof "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.] [●] "Participation Factor": [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.] [●]	buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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.] [entspricht, vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von Nr. 2 Absatz (1) der Allgemeinen Bedingungen spätestens dem [fünften] [●] auf den Ausübungstag folgenden gemeinsamen Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.][●] "Mindesthandelsvolumen": [1][●] Wertpapier[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon. "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.] [●] "Partizipationsfaktor": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]
--	---

["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 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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]]

"Settlement Currency" [(also "currency of the issue")]: [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Settlement Type": [See Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions, where "variable" in the Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that the delivery of the underlying takes place provided that the condition under (2) is fulfilled, and otherwise the Cash Amount (1) is paid. "Cash Settlement" in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions means that payment of a Cash Amount is made in any case.][●]

["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] [●]]

["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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]]

"Auszahlungswährung" [(auch "Währung der Emission")]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Abwicklungsart": [Siehe Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen, wobei "Variabel" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bedeutet, dass die Lieferung des Basiswerts erfolgt, sofern die Bedingung unter Absatz (2) erfüllt ist, und andernfalls der Auszahlungsbetrag (Absatz (1)) gezahlt wird. "Barausgleich" in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen

["Strike": [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.] [●] (4) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice. No. 3 Exercise of the Security Right; Payment of the Cash Amount[; Delivery of the Underlying] (1) The Security Right may be exercised by the Security Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Security. If the Security Holder has not exercised the Security Right and if the Cash Amount [or the equivalent of the underlying to be physically delivered] is not equal to zero (0), the Security Right of the respective Security Holder shall be deemed to be exercised with effect as of the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice. (2) Subject to the occurrence of a Market Disruption Event or an Adjustment Period, the Issuer will arrange for the Cash Amount to be paid in the Settlement Currency [or, where applicable, for the Underlying to be delivered in a Number expressed by the Multiplier and the Fractional Cash Amount to be paid, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] by the [[fifth][●] Banking Day following the Valuation Date or the Currency	bedeutet, dass in jedem Fall die Zahlung eines Auszahlungsbetrags erfolgt.][●] ["Basispreis": [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.] [●] (4) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts; Zahlung des Auszahlungsbetrags[; Lieferung des Basiswerts] (1) Das Wertpapierrecht kann von dem Wertpapierinhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Wertpapiers ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht nicht ausgeübt hat und der Auszahlungsbetrag [bzw. der Gegenwert des physisch zu liefernden Basiswerts] nicht gleich null (0) ist, gilt das Wertpapierrecht des jeweiligen Wertpapierinhabers ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als mit Wirkung zum Bewertungstag ausgeübt. (2) Der Emittent wird, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung oder einer Anpassungsperiode, die Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung [oder, sofern anwendbar, die Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] bis
--	---

Conversion Date, whichever is the latter,] [Maturity Date] for the benefit of the account [or of the securities account] of the respective Security Holder via the Depository Agent.

(3) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, [or for the payment, where relevant, of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "**Reference Rate for Currency Conversion**" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day.

In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer.

zum [[fünften][●] Bankarbeitstag, der dem Bewertungstag oder dem Währungsumrechnungstag, je nachdem, welcher der spätere Tag ist, folgt,] [Fälligkeitstag] zugunsten des Kontos [bzw. des Depots] des jeweiligen Wertpapierinhabers über die Verwahrstelle veranlassen.

(3) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, [gegebenenfalls für die Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "**Referenzkurs der Währungsumrechnung**" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt.

Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden

In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the amounts] <i>[in the case of Quanto Certificates, insert:</i> The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.] (4) The Issuer shall be released from its obligations upon payment of the Cash Amount [or, where applicable, physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered, or any other amount payable under these Terms and Conditions to the Depository Agent. (5) 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, where applicable, of the physical delivery of the Underlying in a Number expressed by the Multiplier and of the payment of the Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] or of any other amount payable under these Terms and Conditions is not possible within three months after the Maturity Date ("Presentation Period"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.	Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten. Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] <i>[bei Quanto einfügen:</i> Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechsellkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.] (4) Der Emittent wird durch Zahlung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder durch jeden anderen unter diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Betrag an die Verwahrstelle von seinen Pflichten befreit. (5) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags [oder gegebenenfalls der physischen Lieferung des Basiswerts in einer durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl und der Zahlung des Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("Vorlegungsfrist"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der
---	--

(6) 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 Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence. (7) 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 [or of the Underlyings to be delivered in the Number expressed by the Multiplier and the payment of a Fractional Cash Amount, if fractions of the Underlying cannot be delivered,] 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. (8) The Cash Amount[, Fractional 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. (9) Investor Representation: Each investor who purchases the Certificates will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities 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	Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten. (6) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind. (7) 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 [bzw. der zu liefernden Basiswerte in der durch das Bezugsverhältnis ausgedrückten Anzahl sowie die Zahlung eines Ausgleichsbetrags, sofern Bruchteile des Basiswerts nicht geliefert werden können,] gemäß Nr. 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen sind der am Bewertungstag maßgebliche Referenzpreis des Basiswerts sowie die vom Emittenten vorgenommenen Anpassungen maßgeblich. (8) Auszahlungsbetrag[, Ausgleichsbetrag] bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist. (9) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Zertifikate 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</i>
---	---

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)]

[in the case of Reverse Bonus or Reverse Cap Bonus or Reverse Bonus Pro or Reverse Cap Bonus Pro Certificates (Product No. 5), insert:

No. 1
Security Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of Reverse [Cap] Bonus [Pro] Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

No. 2
Cash Amount; Definitions

*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)]

[im Fall von Reverse Bonus bzw. Reverse Cap Bonus bzw. Reverse Bonus Pro bzw. Reverse Cap Bonus Pro Zertifikaten (Produkt Nr. 5) einfügen:

Nr. 1
Wertpapierrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von Reverse [Cap] Bonus [Pro] Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2
Auszahlungsbetrag; Definitionen

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise shall be equal, subject to paragraph (2), to the [Reverse Level][product of the Strike and two (2),] minus the Final Reference Price, with the result multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions], but shall be at least equal to [zero][the Minimum Amount]. In this case, the calculation of the Cash Amount shall be expressed as a formula by the following:

$$\text{Cash Amount} = \text{MAX} \{ [0][\text{Minimum Amount}]; ([\text{Reverse Level}][\text{Strike} \times 2] - \text{Final Reference Price}) \times \text{Multiplier} \} [x \text{ Reference Rate for Currency Conversion}]$$

(2) [a.] If the Observation Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) does not equal or exceed the Barrier [at any time [during the Observation Period][on [the][an] Observation Date] (paragraph (3)) within the Observation Hours (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions)][at any Observation Time (paragraph (3))], the Cash Amount for each Certificate shall be [**at least**] equal to the Bonus Amount. The "**Bonus Amount**" for each Certificate shall be equal to the [Reverse Level][product of the Strike and two (2),] minus the Bonus Level, the result multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. In this case, the calculation of the Bonus Amount shall be expressed as a formula by the following:

$$\text{Bonus Amount} = ([\text{Reverse Level}][\text{Strike} \times 2] - \text{Bonus Level}) \times \text{Multiplier} [x \text{ Reference Rate for Currency Conversion}]$$

[in the case of Reverse Cap Bonus Certificates, insert:

b. The maximum Cash Amount (the "**Maximum Amount**") for each Certificate shall be equal to the [Reverse Level][product of the Strike and two (2),] minus the Cap, with the result multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung, vorbehaltlich Absatz (2), dem [Reverse-Level][Produkt aus dem Basispreis und zwei (2),] abzüglich des Endgültigen Referenzpreises, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet], mindestens jedoch [null][dem Mindestbetrag]. Die Berechnung des Auszahlungsbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

$$\text{Auszahlungsbetrag} = \text{MAX} \{ [0][\text{Mindestbetrag}]; ([\text{Reverse-Level}][\text{Basispreis} \times 2] - \text{Endgültiger Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis} \} [x \text{ Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$$

(2) [a.] Sofern der Beobachtungskurs (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) [zu keiner Zeit [während des Beobachtungszeitraums][an [dem][einem] Beobachtungstag] (Absatz (3)) innerhalb der Beobachtungsstunden (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)][zu keinem Beobachtungszeitpunkt (Absatz (3))] der Barriere entspricht oder diese überschreitet, entspricht der Auszahlungsbetrag je Zertifikat [**mindestens**] dem Bonusbetrag. Der "**Bonusbetrag**" je Zertifikat entspricht dem [Reverse-Level][Produkt aus dem Basispreis und zwei (2),] abzüglich des Bonus-Levels, das Ergebnis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Die Berechnung des Bonusbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt:

$$\text{Bonusbetrag} = ([\text{Reverse-Level}][\text{Basispreis} \times 2] - \text{Bonus-Level}) \times \text{Bezugsverhältnis} [x \text{ Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$$

[im Fall von Reverse Cap Bonus Zertifikaten einfügen:

b. Der maximale Auszahlungsbetrag (der "**Höchstbetrag**") je Zertifikat entspricht dem [Reverse-Level][Produkt aus dem Basispreis und zwei (2),] abzüglich des Caps, das Ergebnis multipliziert mit dem

Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. In this case, the calculation of the Maximum Amount shall be expressed as a formula by the following: $\text{Maximum Amount} = ([\text{Reverse Level}][\text{Strike} \times 2] - \text{Cap}) \times \text{Multiplier} [\times \text{Reference Rate for Currency Conversion}]$ (3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions: "Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, 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.] "Barrier": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] ["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.]] "Bonus Level": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]	Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. Die Berechnung des Höchstbetrags wird in diesem Fall als Formel wie folgt ausgedrückt: $\text{Höchstbetrag} = ([\text{Reverse-Level}][\text{Basispreis} \times 2] - \text{Cap}) \times \text{Bezugsverhältnis} [\times \text{Referenzkurs der Währungsumrechnung}]$ (3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten: "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.] "Barriere": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] ["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.]] "Bonus-Level": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]
---	---

["Cap"]: [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 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 day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised. "Final Reference Price": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date. "Form of the Securities": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates will be issued in dematerialized bearer form (<i>au porteur</i>) and	["Cap"]: [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Die Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●] ["Währungsumrechnungstag"]: [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]] "Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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": der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt. "Endgültiger Referenzpreis": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag. "Form der Wertpapiere": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in
--	--

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 Certificates.] [The Certificates 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 security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.]

["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) Nr. 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.] [shall be,

dematerialisierter Inhaberform (*au porteur*) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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

subject to early termination in accordance with No. 2 (1) of the General Conditions, at the latest the [fifth][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the Exercise Date.][●] ["Minimum Amount": [EUR 0.001] [●]] "Minimum Trading Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof "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": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]] ["Observation Period": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]] ["Observation Time": [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 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).]	angegeben.] [entspricht, vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von Nr. 2 Absatz (1) der Allgemeinen Bedingungen spätestens dem [fünften] [●] auf den Ausübungstag folgenden gemeinsamen Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.][●] ["Mindestbetrag": [EUR 0,001] [●]] "Mindesthandelsvolumen": [1][●] Wertpapier[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon. "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": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] ["Beobachtungszeitraum": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] ["Beobachtungszeitpunkt": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 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).]
---	---

[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] [●]] ["Reverse Level": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [The Reverse Level corresponds to the product of the Strike and two (2)] [●]] ["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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]] "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.] [●]] "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.] [●] (4) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice.	[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] [●]] ["Reverse-Level": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [Das Reverse-Level entspricht dem Produkt aus dem Basispreis und zwei (2)] [●]] ["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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]] "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.] [●]] "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.] [●] (4) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.
---	--

No. 3 Exercise of the Security Right; Payment of the Cash Amount	Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts; Zahlung des Auszahlungsbetrags
(1) The Security Right may be exercised by the Security Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Security. If the Security Holder has not exercised the Security Right and if the Cash Amount is not equal to zero (0), the Security Right of the respective Security Holder shall be deemed to be exercised with effect as of the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice. (2) Subject to the occurrence of a Market Disruption Event or an Adjustment Period, the Issuer will arrange for the Cash Amount to be paid in the Settlement Currency by the [[fifth][●] Banking Day following the Valuation Date or the Currency Conversion Date, whichever is the latter,] [Maturity Date] for the benefit of the account of the respective Security Holder via the Depository Agent. (3) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "Reference Rate for Currency Conversion" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary	(1) Das Wertpapierrecht kann von dem Wertpapierinhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Wertpapiers ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht nicht ausgeübt hat und der Auszahlungsbetrag nicht gleich null (0) ist, gilt das Wertpapierrecht des jeweiligen Wertpapierinhabers ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als mit Wirkung zum Bewertungstag ausgeübt. (2) Der Emittent wird, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung oder einer Anpassungsperiode, die Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung bis zum [[fünften][●] Bankarbeitstag, der dem Bewertungstag oder dem dem Währungsumrechnungstag, je nachdem, welcher der spätere Tag ist, folgt,] [Fälligkeitstag] zugunsten des Kontos des jeweiligen Wertpapierinhabers über die Verwahrstelle veranlassen. (3) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "Referenzkurs der Währungsumrechnung" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten

termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day. In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer. In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the amounts] <i>[in the case of Quanto Certificates, insert:</i> The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.] (4) The Issuer shall be released from its obligations upon payment of the Cash Amount or any other amount payable under these Terms and Conditions to the Depository Agent. (5) 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 any other amount payable under these Terms and Conditions is not	Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt. Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten. Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] <i>[bei Quanto einfügen:</i> Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechselkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.] (4) Der Emittent wird durch Zahlung des Auszahlungsbetrags oder durch jeden anderen unter diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Betrag an die Verwahrstelle von seinen Pflichten befreit. (5) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags
---	--

possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

(6) 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 Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.

(7) 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.

(8) 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.

(9) Investor Representation: Each investor who purchases the Certificates will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities 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

nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

(6) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(7) 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.

(8) Auszahlungsbetrag bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist.

(9) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Zertifikate 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

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)]

[in the case of Tracker Certificates (Product No. 6), insert:

No. 1
Security Right

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of Tracker Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

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)]

[im Fall von Tracker Zertifikaten (Produkt Nr. 6) einfügen:

Nr. 1
Wertpapierrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von Tracker Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Außerordentlichen 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 Certificate upon exercise shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier[, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (3) of the Issue Specific Conditions]. (2) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice. (3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions: "Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, 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] [●]	(1) Der "Auszahlungsbetrag" je Zertifikat entspricht bei Ausübung dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis[, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet]. (2) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. (3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten: "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] [Die 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": the day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised. "Final Reference Price": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date. "Form of the Securities": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates will be issued in dematerialized bearer form (<i>au porteur</i>) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account holders. No physical document of title (including <i>certificats représentatifs</i> pursuant to Article R.211-7 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>)) will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued in registered form and registered in the book-entry system of the Depository Agent pursuant to No. 2	"Währungsumrechnungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]] "Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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": der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt. "Endgültiger Referenzpreis": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag. "Form der Wertpapiere": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (<i>au porteur</i>) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle geführt und von dieser den Konten der Kontoinhaber gutgeschrieben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich <i>certificats représentatifs</i> nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (<i>Code monétaire et</i>
--	--

(3) of the Issue Specific Conditions in accordance with Dutch law. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.]

["**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) Nr. 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.] [shall be, subject to early termination in accordance with No. 2 (1) of the General Conditions, at the latest the [fifth][●] Banking Day common to the registered office of the Issuer and to the location of the Depository Agent following the Exercise Date.][●]

financier)) ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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.] [entspricht, vorbehaltlich einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von Nr. 2 Absatz (1) der Allgemeinen Bedingungen spätestens dem [fünften] [●] auf den Ausübungstag folgenden gemeinsamen Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.][●]

"Minimum Trading Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof "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 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 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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]]	"Mindesthandelsvolumen": [1][●] Wertpapier[e] je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon. "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.] [●] ["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] [●]] ["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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]]
---	---

"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.] [●] "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.] [●]	"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.] [●] "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.] [●]
No. 3 Exercise of the Security Right; Payment of the Cash Amount (1) The Security Right may be exercised by the Security Holder only with effect as of the Valuation Date for the respective Security. If the Security Holder has not exercised the Security Right and if the Cash Amount is not equal to zero (0), the Security Right of the respective Security Holder shall be deemed to be exercised with effect as of the Valuation Date without further preconditions and without the submission of an explicit Exercise Notice. (2) Subject to the occurrence of a Market Disruption Event or an Adjustment Period, the Issuer will arrange for the Cash Amount to be paid in the Settlement Currency by the [[fifth][●] Banking Day following the Valuation Date or the Currency Conversion Date, whichever is the latter,] [Maturity Date] for the benefit of the account of the respective Security Holder via the Depository Agent. (3) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not	Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts; Zahlung des Auszahlungsbetrags (1) Das Wertpapierrecht kann von dem Wertpapierinhaber ausschließlich mit Wirkung zum Bewertungstag des jeweiligen Wertpapiers ausgeübt werden. Sofern der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht nicht ausgeübt hat und der Auszahlungsbetrag nicht gleich null (0) ist, gilt das Wertpapierrecht des jeweiligen Wertpapierinhabers ohne weitere Voraussetzung und ohne die Abgabe einer ausdrücklichen Ausübungserklärung als mit Wirkung zum Bewertungstag ausgeübt. (2) Der Emittent wird, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung oder einer Anpassungsperiode, die Zahlung des Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung bis zum [[fünften][●] Bankarbeitstag, der dem Bewertungstag oder dem Währungsumrechnungstag, je nachdem, welcher der spätere Tag ist, folgt,] [Fälligkeitstag] zugunsten des Kontos des jeweiligen Wertpapierinhabers über die Verwahrstelle veranlassen. (3) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem

bear currency risk. A currency conversion does not take place.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "**Reference Rate for Currency Conversion**" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day.

In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer.

In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the

Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "**Referenzkurs der Währungsumrechnung**" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt.

Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten.

Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung

amounts] [*in the case of Quanto Certificates, insert:* The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.]

(4) The Issuer shall be released from its obligations upon payment of the Cash Amount or any other amount payable under these Terms and Conditions to the Depository Agent.

(5) 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 any other amount payable under these Terms and Conditions is not possible within three months after the Maturity Date ("**Presentation Period**"), the Issuer shall be entitled to deposit the relevant amounts or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

(6) 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 Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.

(7) 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

(Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] [*bei Quanto einfügen:* Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechsellkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.]

(4) Der Emittent wird durch Zahlung des Auszahlungsbetrags oder durch jeden anderen unter diesen Emissionsbedingungen zu zahlenden Betrag an die Verwahrstelle von seinen Pflichten befreit.

(5) Die Verwahrstelle hat sich gegenüber dem Emittenten zu einer entsprechenden Weiterleitung verpflichtet. Sollte die Weiterleitung des Auszahlungsbetrags oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Fälligkeitstag möglich sein ("**Vorlegungsfrist**"), ist der Emittent berechtigt, die entsprechenden Beträge oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

(6) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags und des angemessenen Marktwerts etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(7) 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

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.

(8) 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.

(9) Investor Representation: Each investor who purchases the Certificates will be deemed to have represented to the Issuer and, if the latter is not also the seller, to the seller of these Securities 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)]

[in the case of Open End Tracker Certificates (Product No. 7), insert:

No. 1
Security Right

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.

(8) Auszahlungsbetrag bzw. angemessener Marktwert werden in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet ist.

(9) Zusicherung durch Anleger: Von jedem Anleger, der Zertifikate 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)]

[im Fall von Open End Tracker Zertifikaten (Produkt Nr. 7) einfügen:

Nr. 1
Wertpapierrecht

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Security Holder**") of Open End Tracker Certificates (the "**Certificates**" or the "**Securities**"), relating to the Underlying, the right (the "**Security Right**"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in **Table 1** and **Table 2** of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions).

No. 2 Cash Amount; Definitions

(1) The "**Cash Amount**" for each Certificate upon exercise according to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or termination of the Certificates by the Issuer No. 4 of the Issue Specific Conditions shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier [taking into account the Management Fee][, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (6) of the Issue Specific Conditions][, but at least the Minimum Amount].

(2) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice.

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

["Adjustment Date": [●]]

["Adjustment Period": [●]]

["Adjustment Rate": [The applicable Adjustment Rate on a Multiplier Adjustment Date_(t) shall be

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "**Emittent**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Wertpapierinhaber**") von Open End Tracker Zertifikaten (die "**Zertifikate**" oder die "**Wertpapiere**"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der **Tabelle 1** und der **Tabelle 2** des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen.

Nr. 2 Auszahlungsbetrag; Definitionen

(1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Zertifikat entspricht bei Ausübung gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen oder bei Kündigung durch den Emittenten gemäß Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis [unter Berücksichtigung der Management Gebühr][, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (6) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet][, mindestens jedoch dem Mindestbetrag].

(2) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

(3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

["Anpassungstag": [●]]

["Anpassungszeitraum": [●]]

["Anpassungsrate": [Die an einem Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) anwendbare

equal to the difference between (i) 100 % and (ii) the Management Fee on the Multiplier Adjustment Date_(t), taking into account the [actual/360][actual/365] day count convention.] [●]

"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,

Anpassungsrate entspricht der Differenz aus (i) 100 % und (ii) der Management Gebühr am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) unter Berücksichtigung der Zinskonvention [actual/360] [actual/365].] [●]

"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] [Die Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●]

"Währungsumrechnungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]]

"Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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

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[s]**": [As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [the day on which the Security Holder has exercised the Security Right pursuant to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or on which the Security Right is deemed to have been exercised.] [●]

"**Final Reference Price**": the Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date.

"**Form of the Securities**": [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates 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 security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates.] [The Certificates are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive

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[e]**": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [der Tag, an dem der Wertpapierinhaber das Wertpapierrecht gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt hat oder das Wertpapierrecht als ausgeübt gilt.] [●]

"**Endgültiger Referenzpreis**": Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag.

"**Form der Wertpapiere**": [Die Zertifikate 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 Zertifikaten 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 Zertifikaten werden keine physischen Dokumente (einschließlich *certificats représentatifs* nach Artikel R.211-7 des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*)) ausgestellt.] [Die Zertifikate werden im finnischen System für die buchmäßige Erfassung von Wertpapieren, das von Euroclear Finland Ltd. betrieben wird, ausgegeben. Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Zertifikate werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine

securities will be issued in respect of the Certificates.] [The Certificates 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 Certificates will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Certificates.]

["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) Nr. 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)

["Management Fee₍₀₎ ": [[●][As of the [Initial Reference Date][Issue Date] as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] Subsequently, the Issuer may adjust the Management Fee on a [daily][monthly][yearly] basis in its reasonable discretion taking into account the prevailing market circumstances [and subject to a maximum Management Fee (the "Maximum Management Fee**") [of ● % p.a.][as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions]]. The applicable Management Fee will be published on the Issuer's Website.] [●]]**

["Minimum Amount": [EUR 0.001] [●]]

"Minimum Redemption Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof

"Multiplier": [[As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.][The

effektiven Stücke in Bezug auf die Zertifikate ausgegeben.] [Die Zertifikate 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 Zertifikate werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Zertifikate 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)

["Management Gebühr₍₀₎ ": [[●][Am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] entspricht die Management Gebühr dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Prozentsatz.] In der Folgezeit passt der Emittent die Management Gebühr [täglich][monatlich][jährlich] unter Berücksichtigung der herrschenden Marktbedingungen [und vorbehaltlich der Maximalen Management Gebühr (die "Maximale Management Gebühr**") [in Höhe von ●% p.a.][wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bestimmt] nach billigem Ermessen an und veröffentlicht sie auf der Internetseite des Emittenten.] [●]]**

["Mindestbetrag": [EUR 0,001] [●]]

"Mindesteinzahlungsvolumen": [1][●] Zertifikat(e) je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

"Bezugsverhältnis": [[Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen

Multiplier applicable on the [Initial Reference Date][Issue Date] shall be equal to the value specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] Subsequently, the Multiplier shall be adjusted on each Multiplier Adjustment Date_(t) and shall be equal to product of (i) the Multiplier applicable on the previous Multiplier Adjustment Date_(t-1) and (ii) the applicable Adjustment Rate on the Multiplier Adjustment Date_(t). The resulting Multiplier for each Multiplier Adjustment Date_(t) shall be rounded to [at least] [three] [●] decimal places in accordance with standard commercial practice, but the calculation of the next following Multiplier shall in each case be based on the unrounded Multiplier for the preceding Multiplier Adjustment Date_(t-1). The calculations for the first Multiplier Adjustment Date_(t) shall be based on the Multiplier on the [Initial Reference Date] [Issue Date]. [The relevant Multiplier for each Multiplier Adjustment Date shall be published on the Issuer's Website.]] [●]

["Multiplier Adjustment Date_(t)"]: [each calendar day][●].]

"Number of Securities": [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.] [●]

"Reference Currency": [As specified in Table 2 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

angegeben.][Das am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] anwendbare Bezugsverhältnis entspricht dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Wert.] In der Folgezeit wird das Bezugsverhältnis an jedem Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) angepasst und entspricht dem Produkt aus (i) dem Bezugsverhältnis an dem vorangegangenen Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t-1) und (ii) der am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) anwendbaren Anpassungsrate. Das sich hieraus für jeden Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) ergebende Bezugsverhältnis wird entsprechend der kaufmännischen Praxis auf [mindestens] [drei] [●] Dezimalstellen gerundet, die Berechnung des nächstfolgenden Bezugsverhältnisses erfolgt jedoch in jedem Fall auf Basis des nicht gerundeten Bezugsverhältnis des vorangegangenen Bezugsverhältnis-Anpassungstags_(t-1). Die Berechnung in Bezug auf den ersten Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) basiert auf dem Bezugsverhältnis des [Anfänglichen Referenztags] [Ausgabetags]. [Das jeweils für den Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) geltende Bezugsverhältnis wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.]] [●]

["Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t)"]: [jeder Kalendertag][●].]

"Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Zahltag bei Ausübung": [Spätestens der fünfte auf den Bewertungstag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●]

"Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 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

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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]]

"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.] [●]]

"Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●]

"Valuation Date": [The Valuation Date shall be (i) with respect to Certificates that have not been exercised pursuant to No. 3 of the Issue Specific Conditions, the Termination Date (No. 4 (1) of the Issue Specific Conditions), and (ii) with respect to Certificates that have been effectively exercised pursuant to No. 3 of the Issue Specific Conditions, the relevant Exercise Date, if the Final Reference

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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]]

"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.] [●]]

"Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●]

"Bewertungstag": [Der Bewertungstag ist (i) hinsichtlich der Zertifikate, die nicht nach Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt wurden, der Kündigungstermin (Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), und (ii) hinsichtlich der Zertifikate, die nach Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam ausgeübt wurden, der entsprechende

Price of the Underlying is normally determined after [10.00 a.m.][●] (local time in Frankfurt am Main) on a Trading Day (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions). If the Final Reference Price of the Underlying is normally determined prior to [10.00 a.m.][●] (local time in Frankfurt am Main) on a Trading Day, the Valuation Date shall be the Trading Day immediately following the relevant Exercise Date. If the Valuation Date is not a Trading Day, then, subject to the occurrence of a Market Disruption Event, the relevant Valuation Date shall be the next day that is a Trading Day.][●]

No. 3 Exercise of the Security Right

(1) The Certificates may be exercised by the Security Holder only with effect as of an Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions (the "**Exercise Right**").

[If the Certificates are offered exclusively in a single other Offer State, insert: For investors in[●] the following applies:] For the exercise of the Certificates to be effective, the holder of the respective Security must comply with the preconditions set out below with respect to the relevant Exercise Agent at the latest by [11.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on the Exercise Date [or, if the Reference Price of the Underlying is normally determined prior to [11.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●], at [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on the last Trading Day before the [last][●] Exercise Date]. The provisions of paragraphs (2) to [(6)][(7)] of this No. 3 are also applicable. In the event of termination pursuant to No. 4 of the Issue Specific Conditions, the Exercise Right may only be exercised at the latest by [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on the last Exercise Date prior to the Termination Date in accordance with No. 4 (1) of the Issue Specific Conditions.

Ausübungstag, sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts gewöhnlich nach [10:00][●] Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) an einem Handelstag (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) festgestellt wird. Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts gewöhnlich vor [10:00][●] Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) an einem Handelstag festgestellt wird, entspricht der Bewertungstag dem Handelstag, der unmittelbar auf den entsprechenden Ausübungstag folgt. Sofern der Bewertungstag kein Handelstag sein sollte, dann ist, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung, der folgende Tag, der ein Handelstag ist, der entsprechende Bewertungstag.][●]

Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts

(1) Die Zertifikate können vom Wertpapierinhaber nur mit Wirkung zu einem Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden (das "**Ausübungsrecht**").

[Sofern die Zertifikate nur in Deutschland oder nur in einem einzigen anderen Angebotsland angeboten werden, einfügen: [Für Anleger in [Deutschland][●] gilt Folgendes:] Zur wirksamen Ausübung der Zertifikate muss der Inhaber des jeweiligen Wertpapiers bis spätestens [11:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] am Ausübungstag [bzw., wenn der Referenzpreis des Basiswerts üblicherweise vor [11:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] festgestellt wird, um [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] am letzten Handelstag vor dem [letzten][●] Ausübungstag] die nachstehend genannten Voraussetzungen gegenüber der jeweiligen Ausübungsstelle erfüllen. Zusätzlich gelten die Bestimmungen der Absätze (2) bis [(6)][(7)] dieser Nr. 3. Im Falle einer Kündigung nach Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen kann das Ausübungsrecht nur bis spätestens [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] am letzten Ausübungstag vor dem Kündigungstermin gemäß Nr. 4

If the Security Rights are exercised via the Exercise Agent in [the Federal Republic of Germany][<i>insert relevant Offer State: ●</i>], [the Security Holder] [or] [the custodian instructed accordingly by the Security 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)] [<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 Certificates 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 Certificates were booked to an account at Euroclear for the benefit of the Security Holder and that Euroclear has arranged for the Certificates 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>	Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden. Bei Ausübung des Wertpapierrechts gegenüber der Ausübungsstelle in [der Bundesrepublik Deutschland][<i>relevantes Angebotslandt einfügen: ●</i>] muss [der Wertpapierinhaber] [bzw.] [die vom Wertpapierinhaber 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 <i>Ausübungserklärung</i> ["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 Zertifikate, 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 Zertifikate zugunsten des Wertpapierinhabers auf einem Konto bei Euroclear gebucht waren und Euroclear die unwiderrufliche Übertragung der Zertifikate 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 Wertpapierserie und die Zahl
---	---

●] of the Security series and the number of Securities intended to be exercised and - the account [of the Security 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] [Security Holder] [custodian] at [his] [the] risk [of the Security 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 Security 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.] <i>[If the Certificates are offered in one or more further Offer State(s), the provisions for the further Offers State(s) with the specific provisions applicable will be repeated: For investors in [●] the following applies: [●]]</i>	der Wertpapiere, die ausgeübt werden sollen und - das Konto [des Wertpapierinhabers] bei einem Kreditinstitut in [der Bundesrepublik Deutschland] [●], auf das der Zahlungsbetrag zu zahlen ist. Ist in der Ausübungserklärung kein Konto oder ein Konto außerhalb [der Bundesrepublik Deutschland] [●] angegeben, wird [dem Wertpapierinhaber] [der depotführenden Stelle] innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen in [Frankfurt am Main][●] nach dem Bewertungstag auf [sein] Risiko [des Wertpapierinhabers] mit einfacher Post ein Scheck über den Zahlungsbetrag an die in der Ausübungserklärung angegebene Adresse übersandt. - Ferner ist zu bestätigen, dass (1) der Wertpapierinhaber 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.] <i>[Sofern die Zertifikate zusätzlich einem oder mehreren weiteren Angebotsland/-ländern angeboten werden, werden die Bestimmungen für das Angebotsland oder die weiteren Angebotsländer mit den konkret anwendbaren Bestimmungen hier wiederholt: Für Anleger in [●] gilt Folgendes: [●]]</i>
---	---

(2) The Exercise Notice shall become effective on the Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions on which all of the preconditions referred to in paragraph (1) of this No. 3 have been complied with at the latest by [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] (the "**Redemption Date**"). If the preconditions are complied with on a day that is not an Exercise Date or not until after [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on an Exercise Date, the next Exercise Date shall be deemed to be the Redemption Date, provided that day falls before the Termination Date in accordance with No. 1 (1) 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.

(3) Exercise Rights may only be exercised in respect of a Number of Securities corresponding to the Minimum Redemption Volume or an integral multiple thereof. A redemption of fewer than the Number of Securities corresponding to the Minimum Redemption Volume shall be invalid and shall not become effective. A redemption of more than the Number of Securities corresponding to the Minimum Redemption Volume whose Number is not completely divisible by one shall be deemed to be a redemption of the next smallest Number of Securities that is completely divisible by one. Upon the redemption of the Certificates on the respective Redemption Date, all rights attaching to the Certificates exercised shall expire.

(4) If the Number of Securities for which exercise is requested specified in the Exercise Notice differs from the number of Securities transferred to the Issuer, the Exercise Notice shall be deemed to have been submitted only in respect of the Number of Securities corresponding to the lower of the two numbers. Any surplus Certificates will be returned to the Security Holder at the holder's risk and expense.

(5) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Certificates shall be borne and be paid by the Security Holder. The Issuer or the paying agent is entitled to withhold

(2) Die Ausübungserklärung wird am Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam, an dem bis spätestens [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] sämtliche in Absatz (1) dieser Nr. 3 genannten Voraussetzungen erfüllt sind (der "**Einlösungstag**"). Falls die Voraussetzungen an einem Tag, der kein Ausübungstag ist, oder erst nach [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt der nächstfolgende Ausübungstag als der Einlösungstag, vorausgesetzt, dass dieser Tag vor den Kündigungstermin gemäß Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen fällt. Ein Widerruf der Ausübungserklärung ist auch vor Wirksamwerden der Erklärung ausgeschlossen.

(3) Ausübungsrechte können jeweils nur für eine dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechende Anzahl von Wertpapieren bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon ausgeübt werden. Eine Einlösung von weniger als der dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechenden Anzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Einlösung von mehr als der dem Mindesteinlösungsvolumen entsprechenden Anzahl von Wertpapieren, deren Anzahl nicht durch eins vollständig teilbar ist, gilt als Einlösung der nächst kleineren Anzahl von Wertpapieren, die durch eins vollständig teilbar ist. Mit der Einlösung der Zertifikate am jeweiligen Einlösungstag erlöschen alle Rechte aus den ausgeübten Zertifikaten.

(4) Weicht die in der Ausübungserklärung genannte Anzahl von Wertpapieren, für die die Ausübung beantragt wird, von der Anzahl der an den Emittenten übertragenen Zertifikate ab, so gilt die Ausübungserklärung nur für die der niedrigeren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Wertpapieren als eingereicht. Etwaige überschüssige Zertifikate werden auf Kosten und Gefahr des Wertpapierinhabers an diesen zurückübertragen.

(5) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung der Zertifikate etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber zu tragen und zu zahlen. Der

any taxes or other levies from the Cash Amount or other amounts payable to the holder that are to be paid by the Security Holder in accordance with the preceding sentence. The Cash Amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind. (6) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Certificates do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.] [[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Certificates do not include currency hedging (Non Quanto Certificates) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "Reference Rate for Currency Conversion" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day. In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The	Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Auszahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind. Der Ausübungsbetrag wird in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind. (6) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Zertifikat] handelt es sich um ein Zertifikat ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.] [[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Zertifikat) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Auszahlungsbetrags, des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "Referenzkurs der Währungsumrechnung" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt. Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet
---	---

relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer.

In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates) the amounts] *[in the case of Quanto Certificates, insert:* The features of the Certificates include currency hedging (Quanto Certificates). Amounts] shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.]

(7) The Issuer will transfer any Cash Amount to the Depository Agent on the Payment Date upon Exercise for the credit of the Security Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the registered office 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 Certificates 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 shall be irrevocable and must

wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten.

Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat) handelt, erfolgt die] *[bei Quanto einfügen:* Bei dem Zertifikat handelt es sich um ein Zertifikat mit Währungsabsicherung (Quanto Zertifikat). Die] Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechselkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.]

(7) 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 Wertpapierinhaber 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 Zertifikate 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

specify the Termination Date. The Termination shall become effective on the Termination Date specified in the announcement of the notice.

[(2)] In the case of termination by the Issuer, No. 3 of the Issue Specific Conditions does not apply. In this case the Exercise Date in terms of No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions is the Termination Date. The Payment Date is the payment date on termination pursuant to (3) of this No. 4.]

[(2)][(3)] In this event, the Issuer will transfer the Cash Amount for all of the Certificates 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 Security 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 or the fair market value of the Underlying with the [Frankfurt am Main][●] Local Court for the Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

[(3)][(4)] All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Certificates shall be borne and be paid by the Security Holder. 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

Kündigungsbekanntmachung nach Maßgabe dieser Nr. 4 ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin benennen. Die Kündigung wird an dem in der Bekanntmachungsanzeige genannten Kündigungstermin wirksam.

[(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 Kündigungstermin. Zahltag ist der Zahltag bei Kündigung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 4.]

[(2)][(3)] Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Zertifikate den Auszahlungsbetrag innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Kündigungstermin an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am [zweiten][●] Tag nach dem Kündigungstermin (nachfolgend "**Zahltag bei Kündigung**" genannt) registrierten Wertpapierinhaber 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 oder einen angemessenen Marktwert des Basiswerts beim Amtsgericht in [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

[(3)][(4)] Alle im Zusammenhang mit der Kündigung der Zertifikate etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber zu tragen und zu zahlen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, vom Auszahlungsbetrag oder sonstigen an den Inhaber zahlbaren Beträgen etwaige Steuern oder

holder that are to be paid by the Security Holder in accordance with the preceding sentence. The Cash Amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.] <i>[in the case of Factor Securities (Product No. 8), insert:</i> No. 1 Security Right Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (the "Issuer") hereby grants the holder (the "Security Holder") of Factor Securities (the "Securities"), relating to the Underlying, the right (the "Security Right"), in accordance with these Terms and Conditions and as specified in detail in each case in Table 1 and Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions, to require the Issuer to pay upon exercise the Cash Amount (No. 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or the Extraordinary Termination Amount (No. 2 of the General Conditions). No. 2 Cash Amount; Definitions (1) The "Cash Amount" for each Security upon exercise according to No. 3 (1) of the Issue Specific Conditions or termination of the Securitys by the Issuer No. 4 of the Issue Specific Conditions shall be equal to the Final Reference Price multiplied by the Multiplier [taking into account the [Management Fee] [Total Commission]] [, converted [where relevant] into the Settlement Currency in accordance with No. 3 (6) of the Issue Specific Conditions][, but at least the Minimum Amount].	sonstigen Abgaben einzubehalten, die von dem Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind. Der Auszahlungsbetrag wird in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.] <i>[im Fall von Faktor Wertpapieren (Produkt Nr. 8) einfügen:</i> Nr. 1 Wertpapierrecht Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main (der "Emittent") gewährt hiermit dem Inhaber (der "Wertpapierinhaber") von Faktor Wertpapieren (die "Wertpapiere"), bezogen auf den Basiswert, das Recht (das "Wertpapierrecht"), nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und wie im Einzelnen jeweils in der Tabelle 1 und der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben, bei Ausübung die Zahlung des Auszahlungsbetrags (Nr. 2 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen) durch den Emittenten zu verlangen. Nr. 2 Auszahlungsbetrag; Definitionen (1) Der "Auszahlungsbetrag" je Wertpapier entspricht bei Ausübung gemäß Nr. 3 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen oder bei Kündigung durch den Emittenten gemäß Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen dem Endgültigen Referenzpreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis [unter Berücksichtigung der [Management Gebühr] [Gesamtkommission]] [, [gegebenenfalls] gemäß Nr. 3 Absatz (6) der Emissionsbezogenen Bedingungen in die Auszahlungswährung umgerechnet][, mindestens jedoch dem Mindestbetrag].
---	---

(2) All amounts payable under these Issue Specific Conditions shall be rounded to [two][●] decimal places in accordance with standard commercial practice.

(3) The following definitions shall apply in these Terms and Conditions:

"Additional Depository Agents": [Euroclear Systems, Brussels] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg] [●]

"Adjustment Date": [●]

"Adjustment Period": [●]

"Adjustment Rate": [The applicable Adjustment Rate on a Multiplier Adjustment Date_(t) shall be equal to the difference between (i) 100 % and (ii) the [Management Fee on the Multiplier Adjustment Date_(t)][Total Commission on the Multiplier Adjustment Date_(t)], taking into account the [actual/360][actual/365] day count convention.] [●]

"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.]]

(2) Sämtliche unter diesen Emissionsbezogenen Bedingungen zahlbaren Beträge werden auf [zwei][●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

(3) In diesen Emissionsbedingungen bedeuten:

"Weitere Verwahrstellen": [Euroclear System, Brüssel] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg] [●]

"Anpassungstag": [●]

"Anpassungszeitraum": [●]

"Anpassungsrate": [Die an einem Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) anwendbare Anpassungsrate entspricht der Differenz aus (i) 100 % und (ii) der [Management Gebühr am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t)][Gesamtkommission am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t)] unter Berücksichtigung der Zinskonvention [actual/360] [actual/365].] [●]

"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.]]

"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[s]": [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).] [●] "Final Reference Price": [The Final Reference Price shall be the Reference Price (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Valuation Date.][●] "Form of the Securities": [The Securities 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 Securities.] [The Securities will be issued in dematerialized bearer form (<i>au porteur</i>) and inscribed in the books of the Depository Agent which shall credit the accounts of the account	"Clearinggebiet der Verwahrstelle": [Bundesrepublik Deutschland] [Die Niederlande] [Frankreich] [Portugal] [Finnland] [Schweden] [●] "Währungsumrechnungstag": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [entspricht dem [unmittelbar auf den] [Bewertungstag] [folgenden Bankarbeitstag]] [nicht anwendbar]] "Verwahrstelle": [Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn] [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[e]": [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.] [●] "Endgültiger Referenzpreis": [Der Endgültige Referenzpreis ist der Referenzpreis (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Bewertungstag.][●] "Form der Wertpapiere": [Die Wertpapiere 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 Wertpapieren werden weder Globalurkunden noch effektive Stücke ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden in dematerialisierter Inhaberform (<i>au porteur</i>) ausgegeben und in den Büchern der Verwahrstelle
---	--

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.] [The Securities 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 security and no definitive securities will be issued in respect of the Securities.] [The Securities 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 Securities.] [The Securities are represented by a Global Bearer Certificate which is deposited with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Securities.] [The Securities will be issued as Electronic Security and registered with the Depository Agent. No definitive securities will be issued in respect of the Securities.] [The Securities 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 Securities will be issued in uncertificated book-entry form. No global security and no definitive securities will be issued in respect of the Securities.]

["**Gap Commission**": [[●][As of the [Initial Reference Date][Issue Date] as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] Subsequently, the Gap Commission will be adjusted by the Issuer on a [daily][monthly][yearly] basis in its reasonable discretion taking into account the prevailing market circumstances [and subject to a maximum Gap Commission (the "**Maximum Gap Commission**") [of ● % p.a.][as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions]]. The applicable Gap Commission will be published on the Issuer's Website.][●]]

["**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

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.] [Die Wertpapiere werden 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 Wertpapiere werden durch eine Inhaber-Sammelurkunde verbrieft, die bei der Verwahrstelle hinterlegt wird. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Wertpapiere ausgegeben.] [Die Wertpapiere werden als Zentralregisterwertpapiere ausgegeben und bei der Verwahrstelle registriert. Es werden keine effektiven Stücke in Bezug auf die Wertpapiere ausgegeben.] [Die Wertpapiere 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 Wertpapiere werden in unverbriefter, buchmäßiger Form ausgegeben. Für die Wertpapiere werden keine Globalurkunde und keine effektiven Stücke ausgegeben.]

["**Gap-Kommission**": [[●][Am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] entspricht die Gap-Kommission dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Prozentsatz.] In der Folgezeit passt der Emittent die Gap-Kommission [täglich] [monatlich] [jährlich] unter Berücksichtigung der herrschenden Marktbedingungen [und vorbehaltlich der Maximalen Gap-Kommission (die "**Maximale Gap-Kommission**") [in Höhe von ● % p.a.][wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bestimmt] nach billigem Ermessen an und veröffentlicht sie auf der Internetseite des Emittenten.][●]]

["**Anfänglicher Referenztag**": [●]]

"**Ausgabetag**": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] [Frühestens der Anfängliche

the first settlement date where a transaction has taken place [on a trading venue within the meaning of Art. 4 (1) Nr. 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)

"Management Fee_(t)": [[●][As of the [Initial Reference Date][Issue Date] as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] Subsequently, the Issuer may adjust the Management Fee on a [daily][monthly][yearly] basis in its reasonable discretion taking into account the prevailing market circumstances [and subject to a maximum Management Fee (the "**Maximum Management Fee**") [of ● % p.a.][as specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions]]. The applicable Management Fee will be published on the Issuer's Website.][●]]

"Minimum Amount": [EUR 0.001] [●]]

"Minimum Redemption Volume": [1 Security] [[●] Securities] per ISIN or an integral multiple thereof

"Multiplier": [[As specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.][The Multiplier applicable on the [Initial Reference Date][Issue Date] shall be equal to the value specified in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] Subsequently, the Multiplier shall be adjusted on each Multiplier Adjustment Date_(t) and shall be equal to product of (i) the Multiplier applicable on the previous Multiplier Adjustment Date_(t-1) and (ii) the applicable Adjustment Rate on the Multiplier Adjustment Date_(t). The resulting Multiplier for each Multiplier Adjustment Date_(t) shall be rounded to [at least] [three][●] decimal places in accordance with standard commercial practice, but the calculation of the next following Multiplier shall in each case be based on the unrounded Multiplier for the preceding Multiplier Adjustment Date_(t-1). The calculations for

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)

"Management Gebühr_(t)": [[●][Am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] entspricht die Management Gebühr dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Prozentsatz.] In der Folgezeit passt der Emittent die Management Gebühr [täglich][monatlich][jährlich] unter Berücksichtigung der herrschenden Marktbedingungen [und vorbehaltlich der Maximalen Management Gebühr (die "**Maximale Management Gebühr**") [in Höhe von ● % p.a.][wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen bestimmt] nach billigem Ermessen an und veröffentlicht sie auf der Internetseite des Emittenten.][●]]

"Mindestbetrag": [EUR 0,001] [●]]

"Mindesteinzahlungsvolumen": [1][●] Zertifikat(e) je ISIN oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

"Bezugsverhältnis": [[Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.][Das am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] anwendbare Bezugsverhältnis entspricht dem in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Wert.] In der Folgezeit wird das Bezugsverhältnis an jedem Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) angepasst und entspricht dem Produkt aus (i) dem Bezugsverhältnis an dem vorangegangenen Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t-1) und (ii) der am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) anwendbaren Anpassungsrate. Das sich hieraus für jeden Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) ergebende Bezugsverhältnis wird entsprechend der kaufmännischen Praxis auf [mindestens][drei][●] Dezimalstellen gerundet, die Berechnung des

the first Multiplier Adjustment Date_(t) shall be based on the Multiplier on the [Initial Reference Date][Issue Date]. [The relevant Multiplier for each Multiplier Adjustment Date_(t) shall be published on the Issuer's Website.]] [●] ["Multiplier Adjustment Date_(t) ": [each calendar day]] [●].] "Number of Securities": [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.] [●] "Reference Currency": [As specified in Table 2 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] [●]]	nächstfolgenden Bezugsverhältnisses erfolgt jedoch in jedem Fall auf Basis des nicht gerundeten Bezugsverhältnis des vorangegangenen Bezugsverhältnis-Anpassungstags_(t-1). Die Berechnung in Bezug auf den ersten Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) basiert auf dem Bezugsverhältnis des [Anfänglichen Referenztags][Ausgabtags]. [Das jeweils für den Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) geltende Bezugsverhältnis wird auf der Internetseite des Emittenten veröffentlicht.]] [●] ["Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t)": [jeder Kalendertag]] [●]] "Anzahl von Wertpapieren": [Wie in Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Zahltag bei Ausübung": [Spätestens der fünfte auf den Bewertungstag folgende gemeinsame Bankarbeitstag am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle.] [●] "Referenzwährung": [Wie in Tabelle 2 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
--	--

"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 Section 7 prevails, the Issuer is entitled to designate another Trading Day as the Rollover Date at its reasonable discretion.] [not applicable]] "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.] [●]] "Total Commission": [Management Fee on the Multiplier Adjustment Date_(t) + Gap Commission on the Multiplier Adjustment Date_(t)][●]] "Underlying": [As specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.] [●] "Valuation Date": [The Valuation Date shall be (i) with respect to Securities that have not been exercised pursuant to No. 3 of the Issue Specific Conditions, the Termination Date (No. 4 (1) of the Issue Specific Conditions), and (ii) with respect to Securities that have been effectively exercised pursuant to No. 3 of the Issue Specific Conditions, the relevant Exercise Date, if the Final Reference Price of the Underlying is normally determined after [10.00 a.m.][●] (local time in Frankfurt am Main) on a Trading Day (No. 5 (2) of the Issue Specific Conditions). If the Final Reference Price of the Underlying is normally determined prior to [10.00 a.m.][●] (local time in Frankfurt am Main) on a Trading Day, the Valuation Date shall be the Trading Day immediately following the relevant Exercise Date. If the Valuation Date is not a Trading Day, then, subject to the occurrence of a	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 nach billigem Ermessen zu bestimmen.] [nicht anwendbar]] "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.] [●]] "Gesamtkommission": [Management Gebühr am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t) + Gap-Kommission am Bezugsverhältnis-Anpassungstag_(t)][●]] "Basiswert": [Wie in Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben.] [●] "Bewertungstag": [Der Bewertungstag ist (i) hinsichtlich der Wertpapiere, die nicht nach Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt wurden, der Kündigungstermin (Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), und (ii) hinsichtlich der Wertpapiere, die nach Nr. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam ausgeübt wurden, der entsprechende Ausübungstag, sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts gewöhnlich nach [10:00][●] Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) an einem Handelstag (Nr. 5 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) festgestellt wird. Sofern der Endgültige Referenzpreis des Basiswerts gewöhnlich vor [10:00][●] Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) an einem Handelstag festgestellt wird, entspricht der Bewertungstag dem Handelstag, der unmittelbar
--	---

Market Disruption Event, the relevant Valuation Date shall be the next day that is a Trading Day.][●]

No. 3 Exercise of the Security Right

(1) The Securities may be exercised by the Security Holder only with effect as of an Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions (the "**Exercise Right**").

[If the Securities are offered exclusively in a single other Offer State, insert: For investors in [●] the following applies:] For the exercise of the Securities to be effective, the Security Holder of the respective Security must comply with the preconditions set out below with respect to the relevant Exercise Agent at the latest by [11.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on the Exercise Date [or, if the Reference Price of the Underlying is normally determined prior to [11.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●], at [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on the last Trading Day before the [last][●] Exercise Date]. The provisions of paragraphs (2) to [(6)][(7)] of this No. 3 are also applicable. In the event of termination pursuant to No. 4 of the Issue Specific Conditions, the Exercise Right may only be exercised at the latest by [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on the last Exercise Date prior to the Termination Date in accordance with No. 4 (1) of the Issue Specific Conditions.

If the Security Rights are exercised via the Exercise Agent in *[insert relevant Offer State: ●]*, [the Security Holder] [or] [the custodian instructed accordingly by the Security Holder] must submit to [Citigroup Global Markets Europe AG] [●] (the "**Exercise Agent**") at the following address:

auf den entsprechenden Ausübungstag folgt. Sofern der Bewertungstag kein Handelstag sein sollte, dann ist, vorbehaltlich des Eintritts einer Marktstörung, der folgende Tag, der ein Handelstag ist, der entsprechende Bewertungstag.][●]

Nr. 3 Ausübung des Wertpapierrechts

(1) Die Wertpapiere können vom Wertpapierinhaber nur mit Wirkung zu einem Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden (das "**Ausübungsrecht**").

[Sofern die Wertpapiere nur in einem einzigen anderen Angebotsland angeboten werden, einfügen: [Für Anleger in [●] gilt Folgendes:] Zur wirksamen Ausübung der Wertpapiere muss der Wertpapierinhaber des jeweiligen Wertpapiers bis spätestens [11:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] am Ausübungstag [bzw., wenn der Referenzpreis des Basiswerts üblicherweise vor [11:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] festgestellt wird, um [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] am letzten Handelstag vor dem [letzten][●] Ausübungstag] die nachstehend genannten Voraussetzungen gegenüber der jeweiligen Ausübungsstelle erfüllen. Zusätzlich gelten die Bestimmungen der Absätze (2) bis [(6)][(7)] dieser Nr. 3. Im Falle einer Kündigung nach Nr. 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen kann das Ausübungsrecht nur bis spätestens [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] am letzten Ausübungstag vor dem Kündigungstermin gemäß Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen ausgeübt werden.

Bei Ausübung des Wertpapierrechts gegenüber der Ausübungsstelle in *[relevantes Angebotsland einfügen: ●]* muss [der Wertpapierinhaber] [bzw.] [die vom Wertpapierinhaber 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 Notice 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 Securities 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 Securities were booked to an account at Euroclear for the benefit of the Security Holder and that Euroclear has arranged for the Securities 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 Security series and the number of Securities intended to be exercised and - the account [of the Security 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] [Security Holder] [custodian] at [his] [the] risk [of the Security Holder] by normal post to the address given in	[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 Wertpapiere, 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 Wertpapiere zugunsten des Wertpapierinhabers auf einem Konto bei Euroclear gebucht waren und Euroclear die unwiderrufliche Übertragung der Wertpapiere 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 Wertpapierserie und die Zahl der Wertpapiere, die ausgeübt werden sollen und - das Konto [des Wertpapierinhabers] 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 Wertpapierinhaber] [der depotführenden Stelle] innerhalb von [fünf (5)] [●]
--	---

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 Security 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.] <i>[If the Securities are offered one or more further Offer State(s), the provisions for the further Offers State(s) with the specific provisions applicable will be repeated: For investors in [●] the following applies: [●]]</i> (2) The Exercise Notice shall become effective on the Exercise Date in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions on which all of the preconditions referred to in paragraph (1) of this No. 3 have been complied with at the latest by [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] (the "Redemption Date"). If the preconditions are complied with on a day that is not an Exercise Date or not until after [10.00 a.m.][●] [(local time at the location of the relevant Exercise Agent)][●] on an Exercise Date, the next Exercise Date shall be deemed to be the	Bankarbeitstagen in [Frankfurt am Main][●] nach dem Bewertungstag auf [sein] Risiko [des Wertpapierinhabers] mit einfacher Post ein Scheck über den Auszahlungsbetrag an die in der Ausübungserklärung angegebene Adresse übersandt. - Ferner ist zu bestätigen, dass (1) der Wertpapierinhaber 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.] <i>[Sofern die Wertpapiere einem oder mehreren weiteren Angebotsland/-ländern angeboten werden, werden die Bestimmungen für das Angebotsland oder die weiteren Angebotsländer mit den konkret anwendbaren Bestimmungen hier wiederholt: Für Anleger in [●] gilt Folgendes: [●]]</i> (2) Die Ausübungserklärung wird am Ausübungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen wirksam, an dem bis spätestens [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] sämtliche in Absatz (1) dieser Nr. 3 genannten Voraussetzungen erfüllt sind (der "Einlösungstag"). Falls die Voraussetzungen an einem Tag, der kein Ausübungstag ist, oder erst nach [10:00][●] Uhr [(Ortszeit am Ort der jeweiligen Ausübungsstelle)][●] an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt der nächstfolgende
---	--

Redemption Date, provided that day falls before the Termination Date in accordance with No. 1 (1) 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.	Ausübungstag als der Einlösungstag, vorausgesetzt, dass dieser Tag vor den Kündigungstermin gemäß Nr. 4 Absatz (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen fällt. Ein Widerruf der Ausübungserklärung ist auch vor Wirksamwerden der Erklärung ausgeschlossen.
(3) Exercise Rights may only be exercised in respect of a Number of Securities corresponding to the Minimum Redemption Volume or an integral multiple thereof. A redemption of fewer than the Number of Securities corresponding to the Minimum Redemption Volume shall be invalid and shall not become effective. A redemption of more than the Number of Securities corresponding to the Minimum Redemption Volume whose Number is not completely divisible by one shall be deemed to be a redemption of the next smallest Number of Securities that is completely divisible by one. Upon the redemption of the Securities on the respective Redemption Date, all rights attaching to the Securities exercised shall expire.	(3) Ausübungsrechte können jeweils nur für eine dem Mindesteinzahlungsvolumen entsprechende Anzahl von Wertpapieren bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon ausgeübt werden. Eine Einlösung von weniger als der dem Mindesteinzahlungsvolumen entsprechenden Anzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Einlösung von mehr als der dem Mindesteinzahlungsvolumen entsprechenden Anzahl von Wertpapieren, deren Anzahl nicht durch eins vollständig teilbar ist, gilt als Einlösung der nächst kleineren Anzahl von Wertpapieren, die durch eins vollständig teilbar ist. Mit der Einlösung der Wertpapiere am jeweiligen Einlösungstag erlöschen alle Rechte aus den ausgeübten Wertpapieren.
(4) If the Number of Securities for which exercise is requested specified in the Exercise Notice differs from the number of Securities transferred to the Issuer, the Exercise Notice shall be deemed to have been submitted only in respect of the Number of Securities corresponding to the lower of the two numbers. Any surplus Securities will be returned to the Security Holder at the holder's risk and expense.	(4) Weicht die in der Ausübungserklärung genannte Anzahl von Wertpapieren, für die die Ausübung beantragt wird, von der Anzahl der an den Emittenten übertragenen Wertpapiere ab, so gilt die Ausübungserklärung nur für die der niedrigeren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Wertpapieren als eingereicht. Etwaige überschüssige Wertpapiere werden auf Kosten und Gefahr des Wertpapierinhabers an diesen zurückübertragen.
(5) All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Securities shall be borne and be paid by the Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.	(5) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung der Wertpapiere etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.
The Cash Amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.	Der Ausübungsbetrag wird in der Zahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.

(6) [[If the Reference Currency equals the Settlement Currency the][The] Securities do not bear currency risk. A currency conversion does not take place.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency and if the Securities do not include currency hedging (Non Quanto Securities) the] [The] currency conversion rate used for the conversion of the Cash Amount, of the Extraordinary Termination Amount pursuant to No. 2 of the General Conditions or of any other amount payable under these Terms and Conditions into the Settlement Currency shall be determined by the Exchange Rate Reference Agent on the basis of the respective currency conversion rate published on the screen page specified in No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions under "**Reference Rate for Currency Conversion**" on (i) the Currency Conversion Date or (ii) in the event of extraordinary termination pursuant to No. 2 of the General Conditions, the date on which the Extraordinary Termination Amount was determined by the Issuer, or, if that day is not a Banking Day, the immediately following Banking Day.

In the event that no relevant Reference Rates for Currency Conversion are published on such screen page or that the rates published are questionable, the Issuer shall be entitled to use an appropriate corresponding rate for currency conversion published by a comparable financial services provider and calculated using a similar method. The relevant financial services provider shall be selected in the reasonable discretion of the Issuer.

In the event that the currency conversion rate cannot be determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to determine the currency conversion rate on the basis of the prevailing market circumstances.]

(6) [[Sofern die Referenzwährung der Auszahlungswährung entspricht,] [Bei dem Wertpapier] handelt es sich um ein Wertpapier ohne Währungsrisiko. Eine Währungsumrechnung findet nicht statt.]

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht und es sich nicht um ein Wertpapier mit Währungsabsicherung (Non-Quanto Wertpapier) handelt, wird der] [Der] für die Umrechnung des Zahlungsbetrags, des Außerordentlichen Kündigungsbetrags gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen oder jedes anderen unter diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Betrags in die Auszahlungswährung genutzte Währungsumrechnungskurs [wird] von der Wechselkursreferenzstelle auf Basis des jeweiligen in Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen unter "**Referenzkurs der Währungsumrechnung**" angegebenen Bildschirmseite veröffentlichten Währungsumrechnungskurses am (i) Währungsumrechnungstag oder (ii) im Falle einer außerordentlichen Kündigung gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen an dem Tag, an dem der Außerordentliche Kündigungsbetrag durch den Emittenten festgelegt wurde, oder für den Fall, dass dies kein Bankarbeitstag sein sollte, an dem unmittelbar darauffolgenden Bankarbeitstag festgestellt.

Für den Fall, dass kontroverse oder keine entsprechenden Referenzkurse der Währungsumrechnung auf einer solchen Seite veröffentlicht werden, ist der Emittent berechtigt, einen angemessenen entsprechenden Kurs für die Währungsumrechnung zu nutzen, der von einem vergleichbaren Finanzdienstleister veröffentlicht wird und mit einer ähnlichen Methode berechnet wird. Die Auswahl des entsprechenden Finanzdienstleisters erfolgt nach billigem Ermessen des Emittenten.

Für den Fall, dass die Festlegung oder die Quotierung des Währungsumrechnungskurses nicht auf die oben beschriebene Art und Weise möglich ist, ist der Emittent berechtigt, den Währungsumrechnungskurs auf Basis der vorherrschenden Marktverhältnisse festzulegen.]

[[If the Reference Currency is not the same as the Settlement Currency, but if the Securities include currency hedging (Quanto Securities) the amounts] *[in the case of Quanto Securities, insert: The features of the Securities include currency hedging (Quanto Securities). Amounts]* shall be converted at an exchange rate of one (1) unit of the Reference Currency to one (1) unit of the Settlement Currency.]

(7) The Issuer will transfer any Cash Amount to the Depository Agent on the Payment Date upon Exercise for the credit of the Security Holders registered with the Depository Agent at the close of business on the preceding Banking Day at the registered office 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 Securities 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 shall be irrevocable and must specify the Termination Date. The Termination shall become effective on the Termination Date specified in the announcement of the notice.

[(2) In the case of termination by the Issuer, No. 3 of the Issue Specific Conditions does not apply. In this case the Exercise Date in terms of No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions is the Termination Date. The Payment Date is the

[[Sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht, es sich jedoch um ein Wertpapier mit Währungsabsicherung (Quanto Wertpapier) handelt, erfolgt die] *[bei Quanto einfügen: Bei dem Wertpapier handelt es sich um ein Wertpapier mit Währungsabsicherung (Quanto Wertpapier). Die]* Umrechnung [erfolgt] zu einem Währungswechselkurs von einer (1) Einheit der Referenzwährung zu einer (1) Einheit der Auszahlungswährung.]

(7) 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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapiere 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 Kündigungstermin wirksam.

[(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

payment date on termination pursuant to (3) of this No. 4.]

[(2)][(3)] In this event, the Issuer will transfer the Cash Amount for all of the Securities 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 Security 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 Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

[(3)][(4)] All taxes or other levies that may be incurred in connection with the exercise of the Securities shall be borne and be paid by the Security Holder. 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 Security Holder in accordance with the preceding sentence.

The Cash Amount shall be paid in the Settlement Currency without a requirement for the Issuer or the Exercise Agent to give notice of any kind.]

Part B. Underlying Specific Conditions

Fall der Kündigungstermin. Zahltag ist der Zahltag bei Kündigung gemäß Absatz (3) dieser Nr. 4.]

[(2)][(3)] Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Wertpapiere den Auszahlungsbetrag innerhalb von [fünf (5)][●] Bankarbeitstagen am Sitz des Emittenten sowie am Ort der Verwahrstelle nach dem Kündigungstermin an die Verwahrstelle zur Gutschrift an die bei der Verwahrstelle am [zweiten][●] Tag nach dem Kündigungstermin (nachfolgend "**Zahltag bei Kündigung**" genannt) registrierten Wertpapierinhaber 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 in [Frankfurt am Main][●] für die Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

[(3)][(4)] Alle im Zusammenhang mit der Kündigung der Wertpapiere etwa anfallenden Steuern oder sonstigen Abgaben sind vom Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

Der Auszahlungsbetrag wird in der Auszahlungswährung gezahlt, ohne dass der Emittent oder die Ausübungsstelle zur Abgabe irgendwelcher Erklärungen verpflichtet sind.]

Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen

[in the case of an index as the Underlying or of indices as Basket Constituents, insert:

No. 5
Underlying

[in the case of mixed baskets, insert: with respect to indices as Basket Constituents:]

(1) The "**Underlying**" shall correspond to the [Index][Basket] specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions [(the "**Basket**")].*[the following shall apply with respect to indices as Basket Constituents: "**Basket Constituent**" shall correspond to each of the indices specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions as a Basket Constituent.]*

(2) The "**Reference Price**" of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] shall correspond to the price of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] specified as the Reference Price in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, 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**")], multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]. [The "**Observation Price**" of the [Underlying][respective Basket Constituent] shall correspond to the [total of the] prices [for the [respective] Index][for the respective Basket Constituents] calculated and published [on an ongoing basis] [at •] on Trading Days [by the Relevant Index Calculator[s]], multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent] (excluding prices calculated on the basis of the midday auction or of another intraday auction).] [The "**Weighting Factors**" shall correspond to the Weighting Factors specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [Weighting Factor W1 shall be allocated to the Basket Constituent with the highest Relevant Performance, Weighting Factor W2 shall be allocated to the Basket Constituent with the second highest Relevant Performance, [and] Weighting Factor W3 shall be allocated to the Basket Constituent with the [third highest] [lowest]

[im Fall eines Index als Basiswert bzw. von Indizes als Korbbestandteilen einfügen:

Nr. 5
Basiswert

[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Indizes als Korbbestandteile:]

(1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen [Index][Korb] [(der "**Korb**")].*[im Hinblick auf Indizes als Korbbestandteile gilt: "**Korbbestandteil**" entspricht jedem der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen Indizes.]*

(2) Der "**Referenzpreis**" des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Referenzpreis angegebenen Kurs des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils], 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[, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]. [Der "**Beobachtungskurs**" des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht [den vom Maßgeblichen Indexberechner an Handelstagen für den [jeweiligen] Index] [der Summe der von den Maßgeblichen Indexrechnern] an Handelstagen] [um • Uhr] [fortlaufend] berechneten und veröffentlichten Kursen[für die jeweiligen Korbbestandteile], gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]] (unter Ausschluss der auf Grundlage der untertägigen Mittagsauktion oder einer anderen untertägigen Auktion berechneten Kurse).] [Die "**Gewichtungsfaktoren**" entsprechen den in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gewichtungsfaktoren. [Der Gewichtungsfaktor W1 wird dem

Relevant Performance, [and] *[where relevant insert the allocation of the Weighting Factors for additional Basket Constituents: •.]*][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).] [The "**Relevant Reference Price**" of a Basket Constituent shall correspond to the [highest] [lowest] Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date.] [The "**Relevant Performance**" of a Basket Constituent shall correspond to the quotient obtained by dividing the Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date by the Reference Price of that Basket Constituent on the Initial Reference Date (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).] ["**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][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] [is][are] 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][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] by the Relevant Index Calculator on Trading Days.]

Korbbestandteil mit der höchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet, der Gewichtungsfaktor W2 wird dem Korbbestandteil mit der zweithöchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] der Gewichtungsfaktor W3 wird dem Korbbestandteil mit der [dritthöchsten] [niedrigsten] Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] *[gegebenenfalls Zuordnung der Gewichtungsfaktoren für weitere Korbbestandteile einfügen: •.]*][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 Kursen, denen nach Einschätzung des Emittenten keine effektiv getätigten börslichen Handelsgeschäfte zu Grunde liegen).] [Der "**Maßgebliche Referenzpreis**" eines Korbbestandteils entspricht dem [höchsten] [niedrigsten] Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag.] [Die "**Maßgebliche Performance**" eines Korbbestandteils entspricht dem Quotienten aus dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag und dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Anfänglichen Referenztag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] ["**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][der jeweilige Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] vom Maßgeblichen Indexberechner üblicherweise berechnet und veröffentlicht [wird][werden]. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen vom Maßgeblichen Indexberechner an Handelstagen üblicherweise Kurse für [den Index][den jeweiligen Korbbestandteil][sämtliche

No. 6 Adjustments <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to indices as Basket Constituents:]</i> (1) The features of the Securities 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][of a Basket Constituent] (including corrections) or in the composition or weighting of the prices or securities on the basis of which the [Underlying][Basket Constituent] is calculated shall not result in an Adjustment of the Security 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][Basket Constituent] are no longer comparable with the previous relevant concept or relevant calculation of the [Underlying][Basket Constituent]. 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][Basket Constituent] and their weighting remain the same. The Security Right may also be adjusted in the event that [the Underlying][a Basket Constituent] is discontinued and/or replaced by another Index. The Issuer shall adjust the Security Right in its reasonable discretion based on the most recently calculated price with the objective of preserving the financial value of the Securities, and shall determine the date on which the adjusted Security Right shall first apply, taking account of the date of the change. Notice shall be given of the adjusted Security Right and the date on which it first applies in accordance with No. 4 of the General Conditions.	Korbbestandteile] berechnet und veröffentlicht werden.]) Nr. 6 Anpassungen <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Indizes als Korbbestandteile:]</i> (1) Die für die Berechnung des Auszahlungsbetrags maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere 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][eines Korbbestandteils] (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage der [Basiswert][Korbbestandteil] berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung des Wertpapierrechts, es sei denn, dass das neue maßgebende Konzept und die Berechnung des [Basiswerts][Korbbestandteils] 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][Korbbestandteils]. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleichbleibender Kurse der in dem [Basiswert][Korbbestandteil] enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Indexwerts ergibt. Eine Anpassung des Wertpapierrechts kann auch bei Aufhebung [des Basiswerts][eines Korbbestandteils] und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Index erfolgen. Der Emittent passt das Wertpapierrecht nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung des zuletzt ermittelten Kurses mit dem Ziel an, den wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere zu erhalten, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Wertpapierrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Wertpapierrecht sowie der Zeitpunkt seiner
---	--

(3) If [the Index][an Underlying][a Basket Constituent] 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][Basket Constituent] which will be used in the future for the Security Right (the ["**Successor Index**"]["**Successor Basket Constituent**"]), where necessary adjusting the Security Right in accordance with paragraph (4) of this No. 6. Notice shall be given of the [Successor Index][Successor Basket Constituent] 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][Basket Constituent] shall then be deemed, insofar as the context allows, to be references to the [Successor Index][Successor Basket Constituent].

(4) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for [the Underlying][a Basket Constituent] that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the [Underlying][Basket Constituent] and including any subsequent correction by the Relevant Index Calculator of the Reference Price or another price of the [Underlying][Basket Constituent] that is relevant in accordance with the Terms and Conditions, shall entitle the Issuer to adjust the Security Right accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Security Right shall first apply, taking account of the date of the change. Notice shall be given of the adjusted Security 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 [the Underlying][a Basket Constituent] in accordance with these Terms

erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Wird [der Index][ein Basiswert][ein Korbbestandteil] zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, wird der Emittent nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Anpassung des Wertpapierrechts gemäß Absatz (4) dieser Nr. 6, den anderen Index als [Basiswert][Korbbestandteil], welcher künftig für das Wertpapierrecht zugrunde zu legen ist (der ["**Nachfolgeindex**"]["**Nachfolgekorbbestandteil**"]), festlegen. Der [Nachfolgeindex][Nachfolgekorbbestandteil] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den [Index][Korbbestandteil] gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den [Nachfolgeindex][Nachfolgekorbbestandteil].

(4) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für [den Basiswert][einen Korbbestandteil], einschließlich der Veränderung der für den [Basiswert][Korbbestandteil] maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden sowie einschließlich einer nachträglichen Korrektur des Referenzpreises bzw. eines anderen nach den Emissionsbedingungen maßgeblichen Kurses oder Preises des [Basiswerts][Korbbestandteils] durch den Maßgeblichen Indexberechner berechtigen den Emittenten, das Wertpapierrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Wertpapierrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Wertpapierrecht 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][einen Korbbestandteil] maßgeblichen

and Conditions are no longer calculated and published by the [respective] 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][Basket Constituent] 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 Security 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][relevant Basket Constituent] on the basis of the existing index concept and the most recent value determined for the Index, subject to any Termination of the Securities 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 with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] 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 Security Holders without delay in accordance with No. 4 of the General Conditions that a Market Disruption Event has occurred. However, there shall be no

Kurse nicht mehr vom [jeweiligen] 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][Korbbestandteil] 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 Wertpapierrechts oder die Festlegung eines Nachfolgeindex, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, wird der Emittent oder ein von dem Emittent bestellter Sachverständiger, vorbehaltlich einer Kündigung der Wertpapiere nach Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen, für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des [Basiswerts][betreffenden Korbbestandteils] 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 hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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 Wertpapierinhabern unverzüglich gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist.

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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date. (2) "Market Disruption Event" shall mean <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to indices as Basket Constituents:]</i> (i) the suspension or restriction of trading generally on the exchanges or markets on which the components of [the Index][a Basket Constituent][the Basket Constituents] are listed or traded; or (ii) the suspension or restriction of trading (including the lending market) in [individual components of the Index][individual Basket Constituents][the Basket Constituents] 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][[the][a] Basket Constituent] on a Futures Exchange on which futures or options contracts relating to [the Index][[the][a] Basket Constituent] are traded (the "Futures Exchange"); (iii) the suspension or non-calculation of [the Index][[the][a] Basket Constituent] 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	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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird. (2) "Marktstörung" bedeutet <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Indizes als Korbbestandteile:]</i> (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels an den Börsen oder Märkten, an denen die [dem Index][einem Korbbestandteil]][den Korbbestandteilen] zugrunde liegenden Werte notiert bzw. gehandelt werden, allgemein; oder (ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels (einschließlich des Leihemarktes) [einzelner Bestandteile des Index][einzelner Korbbestandteile][der Korbbestandteile] 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][[den][einen] Korbbestandteil] an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den [Index][[den][einen] Korbbestandteil] gehandelt werden (die "Terminbörse"); (iii) die Suspendierung oder Nichtberechnung [des Index][[des][eines] Korbbestandteils] aufgrund einer Entscheidung des Maßgeblichen Indexberechners, sofern diese Suspendierung, Einschränkung oder Nichtberechnung in der letzten halben Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des
---	--

[Index][Basket Constituent] or of the assets underlying the [Index][Basket Constituent] that would normally take place and is material, in the reasonable discretion of the Issuer, for the fulfillment of the obligations arising from the Securities. A change in the Trading Days or Trading Hours on or during which trading takes place or the [Index][Basket Constituent] 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 relevant exchange or relevant market or in the rules for calculating the Index by the Relevant Index Calculator.]

[in the case of a share or a security representing shares as the Underlying or of shares or securities representing shares as Basket Constituents, insert:

No. 5 Underlying

[in the case of mixed baskets, insert: with respect to shares or securities representing shares as Basket Constituents:]

(1) The "**Underlying**" shall correspond to the [share or security representing shares of the Company specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Company**")][Basket shown in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Basket**")][specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.*[the following shall apply with respect to shares or securities representing shares as Basket Constituents: "Basket Constituent" shall correspond to each of the shares specified as a Basket Constituent in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions and/or to each of the securities representing shares specified as a Basket Constituent 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**").]*

Schlusskurses des [Index][Korbbestandteils] bzw. der dem [Index][Korbbestandteil] zugrunde liegenden Werte eintritt bzw. besteht und nach billigem Ermessen des Emittenten für die Erfüllung der Verpflichtungen aus den Wertpapieren wesentlich ist. Eine Änderung der Handelstage oder Handelsstunden, an denen ein Handel stattfindet bzw. der [Index][Korbbestandteil] berechnet wird, begründet keine Marktstörung, vorausgesetzt, dass die Änderung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Handelsregeln durch die betreffende Börse bzw. den betreffenden Markt bzw. der Indexberechnungsregeln durch den Maßgeblichen Indexberechner erfolgt.]

[im Fall einer Aktie bzw. eines aktienvertretenden Wertpapiers als Basiswert bzw. von Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren als Korbbestandteilen einfügen:

Nr. 5 Basiswert

[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere als Korbbestandteile:]

(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**")][Korb, der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen dargestellt ist (der "**Korb**")].*[im Hinblick auf Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere als Korbbestandteile gilt: "Korbbestandteil" entspricht jeder der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen Aktien bzw. jedem des in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen aktienvertretenden Wertpapiere der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gesellschaft (die "**Gesellschaft**").]*

(2) The "Reference Price" of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] shall correspond to the price of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] specified as the Reference Price in Table 1 of the Annex to the Issue Specific Conditions[, 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")], multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]. [The "Observation Price" of the [Underlying][respective Basket Constituent] shall correspond to the [total of the] prices [for the [respective] Underlying][for the respective Basket Constituents] calculated and published [on an ongoing basis] [at •] on Trading Days on the Relevant Exchange[, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]. [The "Weighting Factors" shall correspond to the Weighting Factors specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [Weighting Factor W1 shall be allocated to the Basket Constituent with the highest Relevant Performance, Weighting Factor W2 shall be allocated to the Basket Constituent with the second highest Relevant Performance, [and] Weighting Factor W3 shall be allocated to the Basket Constituent with the [third highest] [lowest] Relevant Performance, [and] <i>[where relevant insert the allocation of the Weighting Factors for additional Basket Constituents: •].]</i> [The "Relevant Reference Price" of a Basket Constituent shall correspond to the [highest] [lowest] Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date.] [The "Relevant Performance" of a Basket Constituent shall correspond to the quotient obtained by dividing the Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date by the Reference Price of that Basket Constituent on the Initial Reference Date (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).] ["Observation Hours" shall be the Trading Hours.] ["Trading Days" shall be days on which [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] [is][are] normally traded on the Relevant Exchange. "Trading Hours" shall be hours during which [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] [is][are] normally traded on the Relevant Exchange on Trading Days.]	(2) Der "Referenzpreis" des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Referenzpreis angegebenen Kurs des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils][, 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[, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]. [Der "Beobachtungskurs" des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht [den an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen für den [jeweiligen] Basiswert] [der Summe der an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen] [um • Uhr] [fortlaufend] berechneten und veröffentlichten Kursen [für die jeweiligen Korbbestandteile][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]. [Die "Gewichtungsfaktoren" entsprechen den in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gewichtungsfaktoren. [Der Gewichtungsfaktor W1 wird dem Korbbestandteil mit der höchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet, der Gewichtungsfaktor W2 wird dem Korbbestandteil mit der zweithöchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet[, [und] der Gewichtungsfaktor W3 wird dem Korbbestandteil mit der [dritthöchsten] [niedrigsten] Maßgeblichen Performance zugeordnet[, [und] <i>[gegebenenfalls Zuordnung der Gewichtungsfaktoren für weitere Korbbestandteile einfügen: •].]</i> [Der "Maßgebliche Referenzpreis" eines Korbbestandteils entspricht dem [höchsten] [niedrigsten] Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag.] [Die "Maßgebliche Performance" eines Korbbestandteils entspricht dem Quotienten aus dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag und dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Anfänglichen Referenztag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] ["Beobachtungsstunden" sind die Handelsstunden.] "Handelstage" sind Tage, an denen [der Basiswert][der jeweilige
---	--

No. 6 Adjustments <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to shares or securities representing shares as Basket Constituents:]</i> (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][the][a][Basket Constituent] and, if such is the case, shall if necessary make a corresponding Adjustment to the affected features of the Securities (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 Security 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, among other things, to the Strike, the Multiplier or other relevant features, as well as to the replacement of [the Underlying][the Basket Constituent in turn] 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][Basket Constituent] 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.	Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt [wird][werden]. "Handelsstunden" sind Stunden, während denen [der Basiswert][der jeweilige Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen üblicherweise gehandelt [wird][werden].] Nr. 6 Anpassungen <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere als Korbbestandteile:]</i> (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 Wert [des Basiswerts][des][eines] Korbbestandteils] hat und nimmt, falls dies der Fall sein sollte, gegebenenfalls eine entsprechende Anpassung der betroffenen Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere vor (nachfolgend "Anpassungen"), die nach seinem billigen Ermessen sachgerecht ist, um dem Verwässerungs-, Konzentrations- oder sonstigen Effekt Rechnung zu tragen und die Wertpapierinhaber 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 und das Bezugsverhältnis, andere maßgebliche Ausstattungsmerkmale sowie darauf beziehen, dass [der Basiswert][der Korbbestandteil seinerseits] 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][Korbbestandteil] gehandelt werden, aus Anlass des betreffenden Anpassungsereignisses bei an dieser Terminbörse
--	---

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; (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	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 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
---	--

shares in either the new company or the absorbing company for no consideration; (g) the permanent delisting of [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] 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. (3) Changes in the method of calculating the Reference Price or other prices for [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the [Underlying][Basket Constituent], shall entitle the Issuer to adjust the Security Right accordingly in its reasonable discretion. The same applies in the case of securities representing shares as the [Underlying][Basket Constituent] 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 Security Right shall first apply, taking account of the date of the change. (4) In the event that [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] 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 Securities 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][Basket Constituent] calculated and published on the New Relevant Exchange. In addition, all references in these Terms and Conditions to the Relevant Exchange shall then be	unentgeltlich Anteile entweder an dem neuen Unternehmen oder an dem aufnehmenden Unternehmen gewährt werden; (g) die endgültige Einstellung der Notierung [des Basiswerts][[des][eines] Korbbestandteils] 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) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Emissionsbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für [den Basiswert][[den][einen] Korbbestandteil], einschließlich der Veränderung der für den [Basiswert][Korbbestandteil] maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, das Wertpapierrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Entsprechendes gilt insbesondere auch im Fall von aktienvertretenden Wertpapieren als [Basiswert] [Korbbestandteil] 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 Wertpapierrecht erstmals zugrunde zu legen ist. (4) Im Falle der endgültigen Einstellung der Notierung [des Basiswerts][[des][eines] Korbbestandteils] 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 Wertpapiere nicht außerordentlich gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen kündigt, der Zahlungsbetrag auf der Grundlage der an der Neuen Maßgeblichen Börse berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den [Basiswert][Korbbestandteil] berechnet. Ferner
---	---

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 Securities pursuant to No. 2 of the General Conditions. The same applies in the case of securities representing shares as the [Underlying][Basket Constituent] 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][Basket Constituent] (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 with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all

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 Wertpapiere gemäß Nr. 2 der Allgemeinen Bedingungen kündigen. Entsprechendes gilt insbesondere auch im Fall von aktienvertretenden Wertpapieren als [Basiswert] [Korbbestandteil] 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][Korbbestandteil] (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 hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] die Kriterien für einen

Basket Constituents] 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 Security 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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date. (2) "Market Disruption Event" shall mean <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to shares or securities representing shares as Basket Constituents:]</i> (i) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] 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][[the][a] Basket Constituent] on a Futures Exchange on which futures or options contracts relating to the [Underlying][Basket Constituent] 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][Basket Constituent] that would normally take place and is material as determined by the Issuer in its	Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Wertpapierinhabern 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird. (2) "Marktstörung" bedeutet <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere als Korbbestandteile:]</i> (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels in [dem Basiswert][[dem][einem] Korbbestandteil] 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][[den][einen] Korbbestandteil] an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den [Basiswert][Korbbestandteil] 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][Korbbestandteils] eintritt bzw. besteht und nach billigem Ermessen
--	---

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.]

[in the case of an exchange rate as the Underlying or of exchange rates as Basket Constituents, insert:

No. 5 Underlying

[in the case of mixed baskets, insert: with respect to exchange rates as Basket Constituents:]

(1) The "**Underlying**" shall correspond to the [currency pair][Basket shown in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Basket**")][specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions.*[the following shall apply with respect to exchange rates as Basket Constituents: "**Basket Constituent**" shall correspond to each of the currency pairs specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions as a Basket Constituent.]*

(2) The "**Reference Price**" of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] 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 the Reference Price specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page**") or a substitute page][, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]. [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

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.]

[im Fall eines Wechselkurses als Basiswert bzw. von Wechselkursen als Korbbestandteilen einfügen:

Nr. 5 Basiswert

[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Wechselkurse als Korbbestandteile:]

(1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen [Wechselkurs-Währungspaar][Korb, der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen dargestellt ist (der "**Korb**")].*[im Hinblick auf Wechselkurse als Korbbestandteile gilt: "**Korbbestandteil**" entspricht jedem der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen Wechselkurs-Währungspaare.]*

(2) Der "**Referenzpreis**" des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils] 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 zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite des angegebenen Wirtschaftsinformationsdienstes für den Referenzpreis (die "**Bildschirmseite**") oder einer diese ersetzenden Seite angezeigt wird][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen

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][respective Basket Constituent] shall correspond to [the][the total of the] [[middle prices (arithmetic mean of the respective pairs of bid and ask prices quoted)][bid prices][ask prices] for [the Underlying][the respective Basket Constituents] 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][, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]]][middle prices (arithmetic mean of the respective pairs of bid and ask prices quoted)] [prices] [bid prices] [ask prices] as determined by the Issuer in its reasonable discretion, published on an ongoing basis on the screen page for the [respective] Observation Price specified 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 or if the [middle price] [price] [bid price] [ask price] is not displayed, the Observation Price shall be the corresponding [middle price] [price] [bid price] [ask price] displayed on the corresponding page of another financial information service.]] [The "**Weighting Factors**" shall correspond to the Weighting Factors specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [Weighting Factor W1 shall be allocated to the Basket Constituent with the highest Relevant Performance, Weighting Factor W2 shall be allocated to the Basket Constituent with the second highest Relevant Performance, [and] Weighting Factor W3 shall be allocated to the Basket Constituent with the [third highest] [lowest] Relevant Performance, [and] *where relevant insert the allocation of the Weighting Factors for*

Korbbestandteil zugewiesen ist]. [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][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht [den][der Summe der] 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 [Mittelkurse[n] (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaaren (Geld- und Briefkurspaaren))][Ankaufspreise[n] (Geldkurse[n])][Verkaufspreise[n] (Briefkurse[n])]] für [den Basiswert] [die jeweiligen Korbbestandteile][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]][der für den [jeweiligen] 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 [Mittelkurse[n] (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaaren (Geld- und Briefkurspaaren))][Kursen] [Ankaufspreisen (Geldkursen)][Verkaufspreisen (Briefkursen)]]]. Sollte die Bildschirmseite für den Beobachtungskurs nicht zur Verfügung stehen oder wird der [Mittelkurs] [Kurs] [Ankaufspreis] [Verkaufspreis] nicht angezeigt, entspricht der Beobachtungskurs dem entsprechenden

additional Basket Constituents: •.]] [The "Relevant Reference Price" of a Basket Constituent shall correspond to the [highest] [lowest] Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date.] [The "Relevant Performance" of a Basket Constituent shall correspond to the quotient obtained by dividing the Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date by the Reference Price of that Basket Constituent on the Initial Reference Date (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).] ["Observation Hours" shall be the [Trading Hours][period during which [middle prices] [prices] [bid and ask prices] for the [Underlying][respective Basket Constituent] 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][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] 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 for [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] are normally calculated on the Reference Market and published on the relevant Screen Page for the Reference Market.

**No. 6
Adjustments**

[Mittelkurs] [Kurs] [Ankaufspreis] [Verkaufspreis], wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird.]] [Die "Gewichtungsfaktoren" entsprechen den in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gewichtungsfaktoren. [Der Gewichtungsfaktor W1 wird dem Korbbestandteil mit der höchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet, der Gewichtungsfaktor W2 wird dem Korbbestandteil mit der zweithöchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] der Gewichtungsfaktor W3 wird dem Korbbestandteil mit der [dritthöchsten] [niedrigsten] Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] [gegebenenfalls Zuordnung der Gewichtungsfaktoren für weitere Korbbestandteile einfügen: •.]] [Der "Maßgebliche Referenzpreis" eines Korbbestandteils entspricht dem [höchsten] [niedrigsten] Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag.] [Die "Maßgebliche Performance" eines Korbbestandteils entspricht dem Quotienten aus dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag und dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Anfänglichen Referenztag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] ["Beobachtungsstunden" sind [die Handelsstunden][der Zeitraum, während dessen für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] auf der Bildschirmseite für den Beobachtungskurs üblicherweise fortlaufend [Mittelkurse] [Kurse] [An- und Verkaufspreise] veröffentlicht werden.]] "Handelstage" sind Tage, an denen Kurse für [den Basiswert][den jeweiligen Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden. "Handelsstunden" sind Stunden, während denen Kurse für [den Basiswert][den jeweiligen Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden.

**Nr. 6
Anpassungen**

[in the case of mixed baskets, insert: with respect to exchange rates as Basket Constituents:]

(1) If [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] 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 Securities (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][[the][a] Basket Constituent] 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][Basket Constituent] that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the [Underlying][Basket Constituent], shall entitle the Issuer to adjust the features of the Securities accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Security 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][[the][a] Basket Constituent] in accordance with these Terms and Conditions are no longer calculated and

[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Wechselkurse als Korbbestandteile:]

(1) Soweit [der Basiswert][[der][ein] Korbbestandteil] 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 Wertpapiere 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][[des][eines] Korbbestandteils] 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 maßgeblicher Kurse oder Preise für den [Basiswert][Korbbestandteil], einschließlich der Veränderung der für den [Basiswert][Korbbestandteil] maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, die Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Wertpapierrecht erstmals zugrunde zu legen ist.

(4) Werden der Referenzpreis oder andere nach diesen Emissionsbedingungen für [den Basiswert][[den][einen] Korbbestandteil] maßgebliche Kurse nicht mehr am

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][Basket Constituent] 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 with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] 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 Security 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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date.

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 Auszahlungsbetrag auf der Grundlage der an dem Neuen Referenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den [Basiswert][Korbbestandteil] 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 hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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 Wertpapierinhabern 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] als der relevante Bewertungstag, wobei der Emittent den Auszahlungsbetrag nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an einem solchen angenommenen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten hinsichtlich [des]

(2) "Market Disruption Event" shall mean [<i>in the case of mixed baskets, insert:</i> with respect to exchange rates as Basket Constituents:] (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.] [<i>in the case of a commodity as the Underlying or of commodities as Basket Constituents, insert:</i> No. 5 Underlying [<i>in the case of mixed baskets, insert:</i> with respect to commodities as Basket Constituents:] (1) The "Underlying" shall correspond to the [commodity][Basket shown in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "Basket")] specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [<i>the following shall apply with respect to commodities as Basket Constituents:</i>] "Basket Constituent" shall correspond to each of the commodities specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions as a Basket Constituent.]	[Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird. (2) "Marktstörung" bedeutet [<i>im Fall von gemischten Körben einfügen:</i> im Hinblick auf Wechselkurse als Korbbestandteile:] (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.] [<i>im Fall eines Rohstoffs als Basiswert bzw. von Rohstoffen als Korbbestandteilen einfügen:</i> Nr. 5 Basiswert [<i>im Fall von gemischten Körben einfügen:</i> im Hinblick auf Rohstoffe als Korbbestandteile:] (1) Der "Basiswert" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen [Rohstoff][Korb, der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen dargestellt ist (der "Korb")]. [<i>im Hinblick auf Rohstoffe als Korbbestandteile gilt:</i> "Korbbestandteil" entspricht jedem der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen Rohstoffe.]
---	--

(2) The "Reference Price" of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] shall correspond to the Reference Price of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] 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][, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent.] [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][respective Basket Constituent] shall correspond to [the][the total of the] [[middle prices (arithmetic mean of the respective pairs of bid and ask prices quoted)][bid prices][ask prices] for [the Underlying][the respective Basket Constituents] 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][, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]][[bid prices] [ask prices] as determined by the Issuer in its reasonable discretion, published on an ongoing basis on the screen page for the [respective] Observation Price specified 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 or if the [bid price] [ask price] is not displayed, the Observation Price shall be the corresponding [bid price] [ask price] displayed on the corresponding page of another financial information service.]] [The "Weighting Factors" shall correspond to the Weighting Factors specified in Table 2 of the Annex	(2) Der "Referenzpreis" des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzpreis des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils], 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][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]. [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][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht [den][der Summe der] 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 [Mittelkurse[n] (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaaren (Geld- und Briefkurspaaren))][Ankaufspreise[n] (Geldkurse[n])][Verkaufspreise[n] (Briefkurse[n])]] für [den Basiswert][die jeweiligen Korbbestandteile][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]][[der für den [jeweiligen] Beobachtungskurs in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite (die "Bildschirmseite für den Beobachtungskurs")
--	--

to the Issue Specific Conditions. [Weighting Factor W1 shall be allocated to the Basket Constituent with the highest Relevant Performance, Weighting Factor W2 shall be allocated to the Basket Constituent with the second highest Relevant Performance, [and] Weighting Factor W3 shall be allocated to the Basket Constituent with the [third highest] [lowest] Relevant Performance, [and] *[where relevant insert the allocation of the Weighting Factors for additional Basket Constituents: •].*] [The "**Relevant Reference Price**" of a Basket Constituent shall correspond to the [highest] [lowest] Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date.] [The "**Relevant Performance**" of a Basket Constituent shall correspond to the quotient obtained by dividing the Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date by the Reference Price of that Basket Constituent on the Initial Reference Date (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).] ["**Observation Hours**" shall be the [Trading Hours][period during which bid and ask prices for the [Underlying][respective Basket Constituent] 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][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] 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 for [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] are normally calculated on the Reference Market and published on the relevant screen page for the Reference Market.

oder einer diese ersetzenden Seite fortlaufend veröffentlichten [Ankaufspreisen (Geldkursen)] [Verkaufspreisen (Briefkursen)]. Sollte die Bildschirmseite für den Beobachtungskurs nicht zur Verfügung stehen oder wird der [Ankaufpreis] [Verkaufspreis] nicht angezeigt, entspricht der Beobachtungskurs dem entsprechenden [Ankaufspreis] [Verkaufspreis], wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird.]] [Die "**Gewichtungsfaktoren**" entsprechen den in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gewichtungsfaktoren. [Der Gewichtungsfaktor W1 wird dem Korbbestandteil mit der höchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet, der Gewichtungsfaktor W2 wird dem Korbbestandteil mit der zweithöchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] der Gewichtungsfaktor W3 wird dem Korbbestandteil mit der [dritthöchsten] [niedrigsten] Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] *[gegebenenfalls Zuordnung der Gewichtungsfaktoren für weitere Korbbestandteile einfügen: •].*] [Der "**Maßgebliche Referenzpreis**" eines Korbbestandteils entspricht dem [höchsten] [niedrigsten] Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag.] [Die "**Maßgebliche Performance**" eines Korbbestandteils entspricht dem Quotienten aus dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag und dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Anfänglichen Referenztag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] ["**Beobachtungsstunden**" [sind die Handelsstunden][sind der Zeitraum, während dessen für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] auf der Bildschirmseite für den Beobachtungskurs üblicherweise fortlaufend An- und Verkaufspreise veröffentlicht werden].] "**Handelstage**" sind Tage, an denen Kurse für [den Basiswert][den jeweiligen Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen Kurse für [den Basiswert][den jeweiligen Korbbestandteil][sämtliche Korbbestandteile] auf dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und

No. 6 Adjustments <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to commodities as Basket Constituents:]</i> (1) If [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] 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 Securities (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][[the][a] Basket Constituent] that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the [Underlying][Basket Constituent], shall entitle the Issuer to adjust the features of the Securities accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Security 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][[the][a] Basket Constituent] 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][Basket Constituent] 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.	auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden. Nr. 6 Anpassungen <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Rohstoffe als Korbbestandteile:]</i> (1) Soweit [der Basiswert][[der][ein] Korbbestandteil] 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 Wertpapiere 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][[den][einen] Korbbestandteil], einschließlich der Veränderung der für den [Basiswert][Korbbestandteil] maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, die Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Wertpapierrecht erstmals zugrunde zu legen ist. (3) Werden der Referenzpreis oder andere nach diesen Emissionsbedingungen für [den Basiswert][[den][einen] Korbbestandteil] 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 Auszahlungsbetrag auf der Grundlage der an dem Neuen Referenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den [Basiswert][Korbbestandteil] berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt, sofern es der
--	--

(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 with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] 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 Security 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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date. (2) "Market Disruption Event" shall mean <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to commodities as Basket Constituents:]</i> (i) the suspension or restriction of trading in or price-setting for [the Underlying][[the]][a] Basket Constituent] on the Reference Market, or	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 hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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 Wertpapierinhabern 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird. (2) "Marktstörung" bedeutet <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Rohstoffe als Korbbestandteile:]</i> (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels oder der Preisfeststellung [des Basiswerts][[des]][eines] Korbbestandteils] an dem Referenzmarkt, oder
--	--

(ii) the suspension or restriction of trading in a futures or options contract relating to [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] on a Futures Exchange on which futures or options contracts relating to the [Underlying][Basket Constituent] 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.] <i>[in the case of a fund or an exchange traded fund as the Underlying or of funds or exchange traded funds as Basket Constituents, insert:</i> No. 5 Underlying <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to [funds][exchange traded funds] as Basket Constituents:]</i> (1) The "Underlying" shall correspond to the [fund] [exchange traded funds] [Basket shown in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "Basket") specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. <i>[the following shall apply with respect to funds or exchange traded funds as Basket Constituents:]</i> "Basket Constituent" shall correspond to each of the [funds][exchange traded funds] specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions as a Basket Constituent.] (2) The "Reference Price" of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] shall correspond to the price of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] 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	(ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels in einem Options- oder Terminkontrakt bezogen auf [den Basiswert][[den][einen] Korbbestandteil] an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den [Basiswert][Korbbestandteil] 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.] <i>[im Fall eines Fonds oder Exchange Traded Funds als Basiswert bzw. von Fonds oder Exchange Traded Funds als Korbbestandteile einfügen:</i> Nr. 5 Basiswert <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf [Fonds] [Exchange Traded Funds] als Korbbestandteile:]</i> (1) Der "Basiswert" entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen [Fonds][Exchange Traded Fund][Korb, der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen dargestellt ist (der "Korb")]. <i>[im Hinblick auf Fonds als Korbbestandteile gilt: "Korbbestandteil" entspricht jedem der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen [Fonds][Exchange Traded Fund].]</i> (2) Der "Referenzpreis" des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Referenzpreis angegebenen Kurs des [Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils][, 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
---	--

Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant Exchange**")[, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]. [The "**Observation Price**" of the [Underlying][respective Basket Constituent] shall correspond [to the [total of the] [net asset value][price] for the [Underlying][respective Basket Constituent] calculated and published on Calculation Dates by the [respective] Reference Agent[s]][to the prices for the [Underlying][respective Basket Constituent] calculated and published on an ongoing basis on the Relevant Exchange on Trading Days][, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent].] [The "**Weighting Factors**" shall correspond to the Weighting Factors specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [Weighting Factor W1 shall be allocated to the Basket Constituent with the highest Relevant Performance, Weighting Factor W2 shall be allocated to the Basket Constituent with the second highest Relevant Performance, [and] Weighting Factor W3 shall be allocated to the Basket Constituent with the [third highest] [lowest] Relevant Performance, [and] [where relevant insert the allocation of the Weighting Factors for additional Basket Constituents: •].] [The "**Relevant Reference Price**" of a Basket Constituent shall correspond to the [highest] [lowest] Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date.] [The "**Relevant Performance**" of a Basket Constituent shall correspond to the quotient obtained by dividing the Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date by the Reference Price of that Basket Constituent on the Initial Reference Date (No.2 (3) of the Issue Specific Conditions).] ["**Observation Hours**" shall be the Calculation Hours.] "**Calculation Dates**" shall be [the Trading Days. "**Trading Days**" are] days on which [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] 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 value][price]s for [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] are normally calculated and published by the Reference Agent on Calculation Dates][[the Underlying][the respective Basket

Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Börse (die "**Maßgebliche Börse**") festgestellt wird][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]. [Der "**Beobachtungskurs**" des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht [[dem von der Referenzstelle][der Summe der von den jeweiligen Referenzstellen] an Berechnungstagen für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] berechneten und veröffentlichten [Nettoinventarwert][Kurs]][[den an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil] fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen][, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist].] [Die "**Gewichtungsfaktoren**" entsprechen den in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gewichtungsfaktoren. [Der Gewichtungsfaktor W1 wird dem Korbbestandteil mit der höchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet, der Gewichtungsfaktor W2 wird dem Korbbestandteil mit der zweithöchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] der Gewichtungsfaktor W3 wird dem Korbbestandteil mit der [dritthöchsten] [niedrigsten] Maßgeblichen Performance zugeordnet[,] [und] [gegebenenfalls Zuordnung der Gewichtungsfaktoren für weitere Korbbestandteile einfügen: •].] [Der "**Maßgebliche Referenzpreis**" eines Korbbestandteils entspricht dem [höchsten] [niedrigsten] Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag.] [Die "**Maßgebliche Performance**" eines Korbbestandteils entspricht dem Quotienten aus dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag und dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Anfänglichen Referenztag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] ["**Beobachtungsstunden**" sind die Berechnungsstunden.] "**Berechnungstage**" sind [die Handelstage. "**Handelstage**" sind] Tage, an denen [der Basiswert] [der jeweilige Korbbestandteil][alle Korbbestandteile] [von der Referenzstelle üblicherweise berechnet und veröffentlicht][an der Maßgeblichen Börse

Constituent][all Basket Constituents] [is][are] normally traded on the Relevant Exchange on Trading Days].

No. 6 Adjustments

[in the case of mixed baskets, insert: with respect to [funds][exchange traded funds] as Basket Constituents:]

(1) If one of the Adjustment Events referred to below occurs, the Issuer in its reasonable discretion may adjust the Security Right (referred to in the following as "**Adjustments**") with the aim of preserving the economic value of the Securities. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Security Right first applies, taking into account the duration of the change. Notice of the adjusted Security 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][[the][a] Basket Constituent],
- (ii) capital distributions out of the net assets of [the Underlying][[the][a] Basket Constituent], if they exceed the normal scale of dividends of the [Underlying][Basket Constituent],
- (iii) the distribution of an extraordinary dividend, or

üblicherweise gehandelt] [wird][werden]. "**Berechnungsstunden**" sind [die Handelsstunden. "**Handelsstunden**" sind] Stunden, während denen [von der Referenzstelle an Berechnungstagen üblicherweise [Nettoinventarwert][Kurs]e für [den Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil][alle Korbbestandteile] berechnet und veröffentlicht werden][[der Basiswert][der jeweilige Korbbestandteil][alle Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen üblicherweise gehandelt [wird][werden]].

Nr. 6 Anpassungen

[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf [Fonds] [Exchange Traded Funds] als Korbbestandteile:]

(1) Sofern eines der nachfolgend genannten Anpassungsereignisse eintritt, kann der Emittent nach billigem Ermessen das Wertpapierrecht mit dem Ziel anpassen (nachfolgend "**Anpassungen**"), den ökonomischen Wert der Wertpapiere aufrecht zu erhalten. Der Emittent stellt das Datum, zu dem das angepasste Wertpapierrecht zuerst Anwendung findet, unter Berücksichtigung der Dauer der Änderung fest. Das angepasste Wertpapierrecht und der Zeitpunkt der ersten Anwendung werden unverzüglich nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

Ein "**Anpassungsereignis**" bedeutet:

- (i) Umwandlung, Teilung bzw. Konsolidierung oder Reklassifizierung [des Basiswerts][[des][eines] Korbbestandteils],
- (ii) Kapitalausschüttungen aus dem Vermögen [des Basiswerts][[des][eines] Korbbestandteils], sofern sie den üblichen Umfang von Dividenden des [Basiswerts][Korbbestandteils] übersteigen,
- (iii) die Ausschüttung einer Sonderdividende, oder

(iii) 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 Security Right in accordance with paragraph (2) of this No. 6, which financial instrument shall replace the [Underlying][Basket Constituent] in the future [(if necessary introducing correction factors for the fund units now contained in the Basket)] (the ["Substitute Underlying"]["Substitute Basket Constituent"])] or remove the relevant fund unit from the Basket without replacement [(if necessary introducing correction factors for the fund units now contained in the Basket)]. Notice of the [Substitute Underlying][Substitute Basket Constituent] 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][Basket Constituent] shall be deemed to be references to the [Substitute Underlying][Substitute Basket Constituent]. "Substitution Event" shall mean: (i) Changes in the calculation of the [net asset value][price] (including corrections) or in the composition or weighting of the prices or securities on the basis of which the [net asset value][price] is calculated if, as the result of a change (including a correction), the relevant concept and the calculation of the [net asset value][price] are no longer comparable with the previous relevant concept or relevant calculation of the [net asset value][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	(iii) jedes andere Ereignis, das einen den vorstehend unter (i), (ii) and (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 Wertpapierrechts gemäß Absatz (2) dieser Nr. 6, welches Finanzinstrument in Zukunft den [Basiswert][Korbbestandteil] ersetzen wird [(gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die sich nunmehr im Korb befindlichen Fondsanteile)] (der ["Ersatzbasiswert"]["Ersatzkorbbestandteil"])] oder den betreffenden Fondsanteil ersatzlos aus dem Korb streichen [(gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die sich nunmehr im Korb befindlichen Fondsanteile)]. Der [Ersatzbasiswert][Ersatzkorbbestandteil] sowie der Zeitpunkt der ersten Anwendung werden unverzüglich nach Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jeder Verweis auf den [Basiswert][Korbbestandteil] in diesen Emissionsbedingungen gilt in solchen Fällen als Verweis auf den [Ersatzbasiswert][Ersatzkorbbestandteil]. "Ersetzungsereignis" bedeutet: (i) Veränderungen in der Berechnung des [Nettoinventarwerts][Kurses] (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Preise oder Wertpapiere, auf deren Grundlage der [Nettoinventarwert][Kurs] berechnet wird, sofern das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Nettoinventarwerts][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][Kurses], (ii) eine Veränderung oder Verletzung der Fondsbedingungen (einschließlich aber nicht begrenzt auf Veränderungen in
---	---

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][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	Verkaufsprospekten des [Fonds] [Exchange Traded Fund]) oder jedes andere, den [Fonds] [Exchange Traded Funds] oder die Fondsanteile betreffende Ereignis, wie z. B. die Auflösung, Kündigung, Liquidation oder der Widerruf der Genehmigung bzw. Registrierung des [Fonds] [Exchange Traded Funds] oder die Annullierung der Eintragung oder Zulassung der Fondsanteile, die Unterbrechung, Verschiebung oder Aufgabe der Berechnung und Veröffentlichung des [Nettoinventarwerts][Kurses] durch die Referenzstelle, die Übertragung, Pfändung oder Liquidierung wesentlicher Vermögenswerte des [Fonds] [Exchange Traded Funds], 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,	(iii) das Vorliegen einer Marktstörung gemäß § 7 der Emissionsbezogenen Bedingungen, die mehr als 30 Berechnungstage anhält,
(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,	(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) 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,	(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) 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,	(vi) die Aussetzung der Ausgabe neuer Fondsanteile oder die Aussetzung der Rücknahme bestehender Fondsanteile oder die zwangsweise Rücknahme von

(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 Security Right in accordance with paragraph (1) of this No. 6, in 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] [relevant Basket Constituent] [all	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 der Emittent nach Absatz (1) dieser Nr. 6 zu einer Anpassung des Wertpapierrechts berechtigen würde, 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] die Kriterien für einen
--	---

Basket Constituents] 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 Security 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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date.	Bewertungstag gemäß Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen erfüllt und an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Wertpapierinhabern 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird.
(2) "Market Disruption Event" shall mean <i>[in the case of mixed baskets, insert:</i> with respect to [funds][exchange traded funds] as Basket Constituents:]	(2) "Marktstörung" bedeutet <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen:</i> im Hinblick auf [Fonds] [Exchange Traded Funds] als Korbbestandteile:]
(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][a Basket Constituent][the Basket Constituents] [is][are] based are listed or traded,	(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][einem Korbbestandteil][den Korbbestandteilen] zugrunde liegenden Werte notieren bzw. gehandelt werden, allgemein,
(ii) the suspension or restriction of trading in individual assets on which [the Underlying][a Basket Constituent][the Basket Constituents] [is][are] based on the exchange or exchanges or market or markets on which those assets are listed or traded,	(ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels einzelner [dem Basiswert][einem Korbbestandteil][den Korbbestandteilen] 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) the suspension or non-calculation of [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] as the result of a decision by the Reference Agent or for any other reason,	(iii) die Suspendierung oder Nichtberechnung [des Basiswerts][[des][eines] Korbbestandteils] aufgrund einer

(iv) the suspension or restriction of the valuation of the assets on which the [Underlying][Basket Constituent] 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][Basket Constituent] or of the assets on which the [Underlying][Basket Constituent] is based that would normally take place and is material for the fulfillment of the obligations arising from the Securities. 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 restriction is the result of a previously announced change in the regulations of the respective exchange or the respective market.] <i>[in the case of a futures contract as the Underlying or of futures contracts as Basket Constituents, insert:</i> No. 5 Underlying <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to futures contracts as Basket Constituents:]</i>	Entscheidung der Referenzstelle oder aus irgendeinem anderen Grund, (iv) die Suspendierung oder Einschränkung der Bewertung der dem [Basiswert][Korbbestandteil] 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 Funds] 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][Korbbestandteils] bzw. der dem [Basiswert][Korbbestandteil] zugrunde liegenden Werte eintritt bzw. besteht und für die Erfüllung der Verpflichtungen aus den Wertpapieren wesentlich ist. Eine Beschränkung der Handelszeiten oder die Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, begründet keine Marktstörung, vorausgesetzt, dass die Beschränkung aufgrund einer zuvor angekündigten Änderung der Regeln der jeweiligen Börse bzw. des jeweiligen Marktes erfolgt.] <i>[im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. von Futures-Kontrakten als Korbbestandteilen einfügen:</i> Nr. 5 Basiswert <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Futures-Kontrakte als Korbbestandteile:]</i>
--	---

(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]] [shall correspond to the Basket shown in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Basket**") specified as the Underlying in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions]. *[the following shall apply with respect to futures contracts as Basket Constituents: "**Basket Constituent**"* [shall correspond to each of the futures contracts specified as a Basket Constituent 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 each of the futures contracts specified as a Basket Constituent 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][Basket][respective Basket Constituent] shall correspond to the Reference Price of the [Underlying][Basket][respective Basket Constituent] specified in Table 1 of the Annex to the

(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] [entspricht dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Korb, der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen dargestellt ist (der "**Korb**")]. *[im Hinblick auf Futures-Kontrakte als Korbbestandteile gilt: "**Korbbestandteil**"* [entspricht jedem der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen Futures-Kontrakten [mit dem in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Anfänglichen Verfalltermin (der "**Anfängliche Verfalltermin**")]] [entspricht am [Anfänglichen Referenztag][Ausgabetag] jedem der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Korbbestandteil angegebenen Futures-Kontrakten 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][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht dem in der Tabelle 1 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzpreis des

Issue Specific Conditions, as determined on the Relevant Exchange specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant Exchange**")[, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent]. [The "**Observation Price**" of the [Underlying][respective Basket Constituent] shall correspond to the [total of the] [prices for [the Underlying][the respective Basket Constituent[s]] calculated and published on the Relevant Exchange[s] on Trading Days [at •] [on an ongoing basis][, multiplied where relevant by the Weighting Factor allocated to the respective Basket Constituent].][prices for the [Underlying][respective Basket Constituent] determined by the Issuer in its reasonable discretion, displayed on an ongoing basis on the screen page for the [respective] Observation Price specified 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 or if the price is not displayed, the Observation Price shall correspond to the price displayed on the corresponding page of another financial information service.]] [The "**Weighting Factors**" shall correspond to the Weighting Factors specified in Table 2 of the Annex to the Issue Specific Conditions. [Weighting Factor W1 shall be allocated to the Basket Constituent with the highest Relevant Performance, Weighting Factor W2 shall be allocated to the Basket Constituent with the second highest Relevant Performance, [and] Weighting Factor W3 shall be allocated to the Basket Constituent with the [third highest] [lowest] Relevant Performance, [and] *where relevant insert the allocation of the Weighting Factors for additional Basket Constituents: •*].]] [The "**Relevant Reference Price**" of a Basket Constituent shall correspond to the [highest] [lowest] Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date.] [The "**Relevant Performance**" of a Basket Constituent shall correspond to the quotient obtained by dividing the Reference Price of that Basket Constituent on the Valuation Date by the Reference Price of that Basket Constituent on the Initial Reference Date (No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions).] ["**Observation Hours**" [shall be the Trading Hours][shall be the period between [Monday][•][,] [08.00][•] a.m. and [Friday][•][,] [7.00 p.m.][•] (in

[Basiswerts][Korbs][jeweiligen Korbbestandteils], wie er an der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maßgeblichen Börse (die "**Maßgebliche Börse**") festgestellt wird[, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist]. [Der "**Beobachtungskurs**" des [Basiswerts][jeweiligen Korbbestandteils] entspricht [den an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil]][[der Summe der an den Maßgeblichen Börsen an Handelstagen] [um • Uhr] [fortlaufend] berechneten und veröffentlichten Kursen[für die jeweiligen Korbbestandteile[, gegebenenfalls multipliziert mit dem Gewichtungsfaktor, der dem jeweiligen Korbbestandteil zugewiesen ist].][von dem Emittenten nach billigem Ermessen festgestellten, auf der in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für den [jeweiligen] Beobachtungskurs angegebenen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite für den Beobachtungskurs**") oder einer diese ersetzenden Seite fortlaufend angezeigten Kursen für den [Basiswert][jeweiligen Korbbestandteil]. 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.]] [Die "**Gewichtungsfaktoren**" entsprechen den in der Tabelle 2 des Annex zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Gewichtungsfaktoren. [Der Gewichtungsfaktor W1 wird dem Korbbestandteil mit der höchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet, der Gewichtungsfaktor W2 wird dem Korbbestandteil mit der zweithöchsten Maßgeblichen Performance zugeordnet[, [und] der Gewichtungsfaktor W3 wird dem Korbbestandteil mit der [dritthöchsten] [niedrigsten] Maßgeblichen Performance zugeordnet[, [und] *gegebenenfalls Zuordnung der Gewichtungsfaktoren für weitere Korbbestandteile einfügen: •*].]] [Der "**Maßgebliche Referenzpreis**" eines Korbbestandteils entspricht dem [höchsten] [niedrigsten] Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag.] [Die

each case local time in [London][*alternative location: ●*]][shall be the period during which 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 [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] [is][are] normally traded on the Relevant Exchange. "**Trading Hours**" shall be hours during which [the Underlying][the respective Basket Constituent][all Basket Constituents] [is][are] normally traded on the Relevant Exchange on Trading Days.

[(3) The futures contract will be replaced in each case [*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 Barrier][, the Cap] [*insert other relevant feature: ●*] 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.]

**No. 6
Adjustments**

"**Maßgebliche Performance**" eines Korbbestandteils entspricht dem Quotienten aus dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Bewertungstag und dem Referenzpreis dieses Korbbestandteils am Anfänglichen Referenztag (Nr. 2 Absatz (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen).] ["**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][der jeweilige Korbbestandteil][alle Korbbestandteile] an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt [wird][werden]. "**Handelsstunden**" sind Stunden, während denen an der Maßgeblichen Börse an Handelstagen [der Basiswert][der jeweilige Korbbestandteil][alle Korbbestandteile] üblicherweise gehandelt [wird][werden].

[(3) Der Futures-Kontrakt wird jeweils [*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 Barriere][, der Cap] [*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).]

**Nr. 6
Anpassungen**

[in the case of mixed baskets, insert: with respect to futures contracts as Basket Constituents:]

(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 Securities (referred to in the following as "**Adjustments**").

(2) If, during the term of the Securities, 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][the][a] Basket Constituent] that are relevant in accordance with these Terms and Conditions, including a change in the Trading Days or Trading Hours relevant for the [Underlying][Basket Constituent], shall entitle the Issuer to adjust the Security Right accordingly in its reasonable discretion. The Issuer shall determine the date on which the adjusted Security Right shall first apply, taking account of the date of the change.

(4) In the event that [the Underlying][the][a] Basket Constituent] 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

[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Futures-Kontrakte als Korbbestandteile:]

(1) Soweit der Basiswert sich aufgrund von in den folgenden Absätzen aufgeführten Umständen geändert hat, hat der Emittent das Recht, die Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere anzupassen (nachfolgend "**Anpassungen**").

(2) Wenn während der Laufzeit der Wertpapiere 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][den][einen] Korbbestandteil], einschließlich der Veränderung der für den [Basiswert][Korbbestandteil] maßgeblichen Handelstage und Handelsstunden berechtigen den Emittenten, das Wertpapierrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Der Emittent bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Wertpapierrecht erstmals zugrunde zu legen ist.

(4) Im Falle der endgültigen Einstellung der Notierung [des Basiswerts][des][eines] Korbbestandteils] 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**

Securities 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][Basket Constituent] 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][the][a] Basket Constituent] 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 Securities 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 with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] 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 Security 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

Börse"), wird, sofern der Emittent die Wertpapiere 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][Korbbestandteil] 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][des][eines] Korbbestandteils] 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 Wertpapiere 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 hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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 Wertpapierinhabern 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,

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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date. (2) "Market Disruption Event" shall mean <i>[in the case of mixed baskets, insert: with respect to futures contracts as Basket Constituents:]</i> (i) the suspension or restriction of trading in [the Underlying][[the][a] Basket Constituent] on the Relevant Exchange, or (ii) a material change to the method of price-setting or the trading conditions with respect to the [Underlying][Basket Constituent] on the Relevant Exchange. A change in the Trading Days or Trading Hours on or during which the [Underlying][Basket Constituent] 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 mixed baskets as the Underlying, insert:</i> No. 5 Underlying <i>[insert information for the Basket Constituents included in the respective Basket corresponding to the information included above for the respective Basket Constituent: ●]</i>	verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird. (2) "Marktstörung" bedeutet <i>[im Fall von gemischten Körben einfügen: im Hinblick auf Futures-Kontrakte als Korbbestandteile:]</i> (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels in [dem Basiswert][[dem][einem] Korbbestandteil] an der Maßgeblichen Börse, oder (ii) die wesentliche Änderung der Methode der Preisfeststellung oder der Handelsbedingungen hinsichtlich des [Basiswerts][des Korbbestandteils] an der Maßgeblichen Börse. Eine Änderung der Handelstage oder Handelsstunden, an denen der [Basiswert][Korbbestandteil] 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 gemischten Körben als Basiswert einfügen:</i> Nr. 5 Basiswert <i>[Informationen für die im jeweiligen Korb enthaltenen Korbbestandteile entsprechend den oben für den jeweiligen Korbbestandteil enthaltenen Informationen einfügen: ●]</i>
--	---

No. 6 Adjustments <i>[insert adjustment rules for the Basket Constituents included in the respective Basket corresponding to the adjustment rules included above for the respective Basket Constituent: ●]</i> With respect to all reference values: If, in the reasonable discretion of the Issuer, an Adjustment is necessary with respect to a Basket Constituent, the Issuer (in addition to the measures set out above in relation to each individual Basket Constituent) shall be entitled but not obligated[, either] [[i)] to remove the relevant Basket Constituent from the Basket without replacement (where necessary introducing correction factors for the remaining Basket Constituents) [or]] [[ii)] to replace the relevant Basket Constituent wholly or partly by a new Basket Constituent (where necessary introducing correction factors for the Basket Constituents now contained in the Basket) (the "Successor Basket Constituents"). In this event, the Successor Basket Constituent shall be deemed to be a Basket Constituent and all references in these Conditions to the relevant Basket Constituent shall be deemed, insofar as the context allows, to be references to the Successor Basket Constituent].	Nr. 6 Anpassungen <i>[Anpassungsregelungen für die im jeweiligen Korb enthaltenen Korbbestandteile entsprechend den oben für den jeweiligen Korbbestandteil enthaltenen Anpassungsregelungen einfügen: ●]</i> Im Hinblick auf sämtliche Referenzwerte: Ist nach billigem Ermessen des Emittenten eine Anpassung im Hinblick auf einen Korbbestandteil notwendig, ist der Emittent (zusätzlich zu den vorstehend genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet[, entweder] [[i)] den betroffenen Korbbestandteil ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die verbliebenen Korbbestandteile) [oder]] [[ii)] den betroffenen Korbbestandteil ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil zu ersetzen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die sich nunmehr im Korb befindlichen Korbbestandteile) (die "Nachfolgekorbbestandteile"). In diesem Fall gilt dieser Nachfolgekorbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den betroffenen Korbbestandteil, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgekorbbestandteil].
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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] in accordance with No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions and on which a Market Disruption Event no longer exists. The	Nr. 7 Marktstörungen (1) Wenn an dem Bewertungstag eine Marktstörung gemäß Absatz (2) dieser Nr. 7 vorliegt, dann wird der Bewertungstag hinsichtlich [des] [Basiswerts] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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,

Issuer shall endeavor to give notice to the Security 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] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] and the Issuer shall determine the Cash Amount in its reasonable discretion taking account of the market conditions prevailing with respect to [the] [Underlying] [relevant Basket Constituent] [all Basket Constituents] on any such deemed Valuation Date.

(2) **"Market Disruption Event"** shall mean

[insert definitions of Market Disruption Events for the Basket Constituents included in the respective Basket corresponding to the definitions of Market Disruption Events included above for the respective Basket Constituent: ●]

[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:

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

verschoben. Der Emittent wird sich bemühen, den Wertpapierinhabern 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] 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] [betroffenen Korbbestandteils] [aller Korbbestandteile] bestimmen wird.

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

[Marktstörungsdefinitionen für die im jeweiligen Korb enthaltenen Korbbestandteile entsprechend den oben für den jeweiligen Korbbestandteil enthaltenen Marktstörungsdefinitionen einfügen: ●]

[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:

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

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.

"Benchmark Modification or Cessation Event": The occurrence of any of the following events:

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 Aussetzungs-/Aufhebungsereignisses, jeweils wie vom Emittenten festgestellt.

"Benchmark-Änderungs- oder -Einstellungsereignis": Der Eintritt eines der folgenden Ereignisse:

- (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 Securities.

"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 Securities, 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 Securities. 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 Securities under the applicable law or regulation during the period of such suspension.

- (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 Wertpapiere.

"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 Wertpapiere, 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 Bezug auf die Wertpapiere 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

"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 Securities, the Benchmark or the administrator or sponsor of the Benchmark under any applicable law or regulation for the Issuer or any other entity to perform its obligations in respect of the Securities.

"Suspension/Withdrawal Event":

weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Wertpapiere 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 mitgeleitet 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 Wertpapiere, die Benchmark oder den 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 Wertpapiere erfüllt, ab oder weist diese zurück.

"Aussetzungs-/Aufhebungsereignis":

(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 Securities; 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 Securities.

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 Securities under the applicable law or regulation during the period of such suspension or withdrawal.

(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,

(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 Wertpapiere 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 Wertpapiere 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 Wertpapiere während eines solchen Zeitraums der Aussetzung oder Aufhebung nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften erlaubt ist.

(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

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 Security 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 Security Right shall first apply, taking account of the date of the change. Notice shall be given of the adjusted Security 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 Securities; 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 form of the Securities pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Each series of Securities 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

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 Wertpapierrecht 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 Wertpapierrecht erstmals zugrunde gelegt wird. Das angepasste Wertpapierrecht 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 Wertpapiere; Girosammelverwahrung; Status; Aufstockung; Rückkauf

(1) Für den Fall, dass Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle und "Inhaber-Sammelurkunde" als Form der Wertpapiere gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Jede Serie der vom Emittenten begebenen Wertpapiere 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.

will not be issued during the entire term. Security 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 Securities pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

Each series of Securities 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 Securities 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. Security Holders shall have no right to the delivery of definitive securities.

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.

Effektive Wertpapiere werden während der gesamten Laufzeit nicht ausgegeben. Wertpapierinhaber 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 Wertpapiere gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Jede Serie der vom Emittenten begebenen Wertpapieren 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 (Sammeleintragung) und verwaltet die Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Wertpapierinhaber. 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 ausgegeben. Wertpapierinhaber 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.

*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 Securities 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 Securities.

*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 Securities 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 Securities 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 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.

*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:*

*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 Wertpapiere 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 Wertpapieren 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 Wertpapiere 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 Wertpapieren werden gemäß Artikel L.211-3 ff. und Artikel R.211-1 ff. des französischen Währungs- und Finanzgesetzbuches (*Code monétaire et financier*) durch buchmäßige Erfassung (*inscriptions en compte*) belegt. 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.

*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*

The Securities will be issued in dematerialized form (*forma escritural*) and represented by book entries (*registos 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 Securities.

*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 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.

*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 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.

(2) In case Clearstream Banking Aktiengesellschaft is specified as Depository Agent and in case that "Global Bearer Certificate" is specified as form of the Securities pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Securities 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

Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Wertpapiere werden in Übereinstimmung mit portugiesischem Recht in dematerialisierter Form (*forma escritural*) ausgegeben und buchmäßig (*registos em conta*) erfasst sowie über das von Interbolsa verwaltete Central de Valores Mobiliários ("**CVM**") zentral verwahrt. Im Zusammenhang mit den Wertpapieren 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 Wertpapiere werden 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.

*Wenn Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:*

Die Wertpapiere werden in registrierter Form ausgegeben und 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.

(2) Für den Fall, dass Clearstream Banking Aktiengesellschaft als Verwahrstelle und "Inhaber-Sammelurkunde" als Form der Wertpapiere gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung der Wertpapiere 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

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 Securities pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:

The Securities 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 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:

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.

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 Wertpapiere gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

Die Übertragung der Wertpapiere 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 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 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

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

<i>In case Interbolsa is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:</i> 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. <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 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.	diesbezüglichen Eigentums- oder Anspruchsanzeigen, und niemand haftet aufgrund einer solchen Behandlung des Inhabers. <i>Wenn Interbolsa als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:</i> 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. <i>Wenn Euroclear Finland Ltd. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:</i> 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.
---	---

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 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.

(3) The Securities 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 Securities with the same features at any time, without the consent of the Security Holders, by consolidating these with the original Securities in a single issue and increasing their total volume. In the case of such an Increase of Issue Size, the term "**Securities**" shall also refer to the additional Securities issued.

(5) The Issuer shall be entitled to repurchase Securities 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 Security Holders of such repurchases. The repurchased Securities 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 Securities 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

Wenn Euroclear Sweden AB als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:

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.

(3) Die Wertpapiere 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 Wertpapierinhaber jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den Wertpapieren zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "**Wertpapiere**" umfasst im Falle einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere.

(5) Der Emittent ist berechtigt, jederzeit Wertpapiere über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem beliebigen Preis zurückzuerwerben. Der Emittent ist nicht verpflichtet, die Wertpapierinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Wertpapiere können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Emittenten in anderer Weise verwendet werden.

Nr. 2 Außerordentliche Kündigung

(1) Der Emittent ist berechtigt, sämtliche Wertpapiere einer Serie durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des gemäß Absatz (3) dieser Nr. 2 definierten Kündigungsbetrags außerordentlich

(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 Securities (a "Section 871(m) Event"), provided that such Section 871(m) Event occurs after the Issue Date of the relevant Securities, 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. "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 Securities 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, the Basket or the Basket Constituents into the Settlement Currency of the Securities by means of normal and legal	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 Wertpapiere 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 Ausgabetag der betreffenden Wertpapiere eintritt, oder (b) bei Eintritt eines der nachfolgend beschriebenen Kündigungsereignisse, sofern eine Anpassung nach Nr. 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist. "Kündigungsereignisse" sind (a) der 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, 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, des Korbs oder der Korbbestandteile in die
--	---

transactions on the foreign exchange market or (ii) to transfer deposits held in the Reference Currency of the Underlying, the Basket or the Basket Constituents 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, the Basket or the Basket Constituents into the Settlement Currency of the Securities, if the Issuer concludes as a result of these circumstances that conversion of the Reference Currency of the Underlying, the Basket or the Basket Constituents into the Settlement Currency of the Securities 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. (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 Security Holder in respect of each Security held by him an amount (the "Extraordinary Termination Amount"), determined by the Issuer in its reasonable discretion as the fair market value of a Security. In this event, the Issuer will transfer the Extraordinary Termination Amount for all of the Securities affected by the Termination to the Depository Agent within fifteen (15) Banking Days at the registered office of the Issuer and at the	Auszahlungswährung der Wertpapiere konvertiert oder (ii) in der Referenzwährung des Basiswerts, des Korbs oder der Korbbestandteile 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, des Korbs oder der Korbbestandteile in die Auszahlungswährung der Wertpapiere einen vergleichbaren negativen Einfluss haben, sofern der Emittent aufgrund dieser Umstände zu dem Ergebnis gelangt, dass eine Umrechnung der Referenzwährung des Basiswerts, des Korbs oder der Korbbestandteile in die Auszahlungswährung der Wertpapiere 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) 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 Wertpapierinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Betrag (der "Außerordentliche Kündigungsbetrag"), der von dem Emittenten nach billigem Ermessen als angemessener Marktwert eines Wertpapiers festgelegt wird. Der Emittent wird in diesem Fall für alle von der Kündigung betroffenen Wertpapiere den Außerordentlichen Kündigungsbetrag innerhalb von fünfzehn (15)
---	--

location of the Depository Agent after the date on which the Termination becomes effective for the credit of the Security 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 Security 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 Security Holders against the Issuer shall expire.

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 Securities 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 Security Holders against the assets of Citigroup Global Markets Europe AG or the paying agent located in Frankfurt am Main or

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber auf deren Gefahr und Kosten unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme zu hinterlegen. Mit der Hinterlegung erlöschen die Ansprüche der Wertpapierinhaber gegen den Emittenten.

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 Wertpapieren 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 Wertpapierinhabern stehen aufgrund einer solchen Verschiebung der Fälligkeit keine Rechte gegen das in Frankfurt am

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 Security 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.

No. 5 Replacement of the Issuer

(1) The Issuer shall be entitled at all times, without the consent of the Security Holders, to designate a different company as issuer (the "**New Issuer**") with respect to all obligations arising from or in connection with the Securities in place of the Issuer, provided that

- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Securities (the "**Assumption of Obligations**");
- (b) the Assumption of Obligations has no negative credit rating, financial, legal or taxation consequences for the Security Holders and this is confirmed by an independent Trustee, to be appointed especially for this purpose by the Issuer at

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 Wertpapierinhabern 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 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 Wertpapierinhaber eine andere Gesellschaft als Emittenten (der "**Neue Emittent**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle des Emittenten zu setzen, sofern

- (a) der Neue Emittent alle Verpflichtungen des Emittenten aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt (die "**Übernahme**");
- (b) die Übernahme keine nachteiligen bonitätsmäßigen, finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Folgen für die Wertpapierinhaber hat und dies durch eine von dem Emittenten auf seine Kosten speziell für diesen Fall zu bestellende

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 Security Holders of all of the obligations of the New Issuer arising from the Securities; 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 Securities. (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. (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 Security Holders arising from or in connection with the Securities 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 Security 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 Security Holders in the Tables of the annex to	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 Wertpapieren zugunsten der Wertpapierinhaber 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 Wertpapieren 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) 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 Wertpapierinhabern aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren 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 Wertpapierinhaber vorteilhaft ist, nach Kenntniserlangung verpflichtet, in diesen Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Wertpapierinhaber offensichtliche Schreib- und Rechenfehler in den
---	--

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 Securities, 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 Securities. 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 Security Holders. The amendment may only serve to clear up the contradiction and not lead to any 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 Security 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 Security 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 Security 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 Security Holder may terminate the Securities within four weeks after the notification of the correction or amendment or supplement with immediate effect by termination notice in text form

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 Wertpapieren 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 Wertpapiers 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 Wertpapierinhaber widersprüchliche Bestimmungen zu ändern. Die Änderung darf nur der Auflösung des Widerspruchs dienen und keine sonstigen Änderungen der Emissionsbedingungen zur Folge haben. Der Emittent ist zudem berechtigt, in diesen Emissionsbedingungen ohne Zustimmung der Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber zumutbar sind, insbesondere wenn sie die Interessen der Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber die Wertpapiere innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung oder Änderung bzw. Ergänzung mit sofortiger Wirkung durch Kündigungserklärung

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 Security Holder and detrimental for it. The Issuer will inform the Security 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 Security 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 Security Holder requires receipt of a termination statement signed with legally binding effect, which contains the following information: (i) name of the Security Holder, (ii) designation and number of Securities to be terminated, and (iii) designation of a suitable bank account to which the Termination Amount is to be credited.

(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 Security Holder may terminate the Securities, if the preconditions for a contestation in accordance with §§ 119 *et seq.* BGB exist vis-à-vis the respective Security Holders or vis-à-vis the Issuer. The Issuer may terminate the Securities in their entirety, but not partially, through a notice in accordance with No. 4 of the General Conditions to the Security Holders; the termination must contain information about the Security Holder's election right regarding the Termination Amount. The Security Holder may terminate the Securities 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 Security Holder does not have any effect vis-à-vis the other Security 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 Security Holder,

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 Wertpapierinhaber nicht vorhersehbaren, für ihn nachteiligen Weise ändert. Der Emittent wird die Wertpapierinhaber in der Bekanntmachung nach Absatz (2) bzw. Absatz (3) dieser Nr. 6 auf das potentielle Kündigungsrecht inklusive der Wahlmöglichkeit des Wertpapierinhabers 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 Wertpapierinhaber erfordert den Zugang einer rechtsverbindlich unterzeichneten Kündigungserklärung, welche die folgenden Angaben enthält: (i) Namen des Wertpapierinhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, die gekündigt werden, und (iii) die Angabe eines geeigneten Bankkontos, auf das der Kündigungsbetrag gutgeschrieben werden soll.

(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 Wertpapierinhaber die Wertpapiere kündigen, wenn die Voraussetzungen für eine Anfechtung gemäß §§ 119 ff. BGB gegenüber den jeweiligen Wertpapierinhabern bzw. gegenüber dem Emittenten vorliegen. Der Emittent kann die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise durch Bekanntmachung gemäß Nr. 4 der Allgemeinen Bedingungen gegenüber den Wertpapierinhabern kündigen; die Kündigung muss einen Hinweis auf die Wahlmöglichkeit des Wertpapierinhabers hinsichtlich des Kündigungsbetrags enthalten. Der Wertpapierinhaber kann die Wertpapiere 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 Wertpapierinhabers entfaltet keine Wirkung gegenüber den anderen Wertpapierinhabern. Der Kündigungstag im Sinne dieses Absatzes (5) (der "**Irrtums-Kündigungstag**") ist im Fall der

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 Security Holders. The Termination Amount (the "**Termination Amount**") corresponds to either (i) the most recently determined market price of a Security (as defined below) determined by the Calculation Agent or (ii) upon request of the Security Holder, the purchase price paid by the Security Holder when acquiring the Security, 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 accounts of the depositors of the Securities or in the case of a termination by the Security Holder to the account stated in the termination notice. If the Security 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 Security Holders from the terminated Securities lapse. This leaves any claims of the Security 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 Security Holder of the cause for termination in accordance with § 122 paragraph (2) BGB.

If the Securities are listed on an exchange the Market Price (the "**Market Price**") of the Securities

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 Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber einen Kündigungsbetrag zahlen. Der Kündigungsbetrag (der "**Kündigungsbetrag**") entspricht entweder (i) dem von der Berechnungsstelle zuletzt festgestellten Marktpreis eines Wertpapiers (wie nachstehend definiert) oder (ii) auf Verlangen des Wertpapierinhabers dem von dem Wertpapierinhaber bei Erwerb des Wertpapiers 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 Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Wertpapiere bzw. im Fall der Kündigung durch den Wertpapierinhaber auf das in der Kündigungserklärung angegebene Konto überweisen. Wenn der Wertpapierinhaber 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 Wertpapierinhaber aus den gekündigten Wertpapieren. Davon unberührt bleiben alle Ansprüche des Wertpapierinhabers auf Ersatz eines etwaigen Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB, sofern diese Ansprüche nicht aufgrund Kenntnis oder grob fahrlässiger Unkenntnis des Wertpapierinhabers vom Kündigungsgrund entsprechend § 122 Abs. 2 BGB ausgeschlossen sind.

Im Fall von Wertpapieren, die an einer Börse notiert sind, entspricht der Marktpreis (der

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 Securities 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 Securities are not listed on an exchange the Market Price (the "**Market Price**") of the Securities 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 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 Securities, 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:

"**Marktpreis**") der Wertpapiere 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 Wertpapiere 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 Wertpapieren, die nicht an einer Börse notiert sind, entspricht der Marktpreis (der "**Marktpreis**") der Wertpapiere einem Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an 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 Wertpapiere 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:

The Securities 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. <i>In case Euroclear France S.A. is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:</i> The Securities 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. <i>In case Interbolsa is specified as Depository Agent pursuant to No. 2 (3) of the Issue Specific Conditions the following applies:</i> The Securities 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 Securities 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 Securities 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 Securities shall be Frankfurt am Main.	Die Wertpapiere unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die niederländischem Recht unterliegen. <i>Wenn Euroclear France S.A. als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:</i> Die Wertpapiere unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, mit Ausnahme von Nr. 1 Abs. 1 und Abs. 2 der Allgemeinen Bedingungen, die französischem Recht unterliegen. <i>Wenn Interbolsa als Verwahrstelle gemäß Nr. 2 Abs. 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben ist, gilt Folgendes:</i> Die Wertpapiere 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 Wertpapiere 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 Wertpapiere 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 Wertpapieren ist 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 Securities or individual Series to trading on other securities exchanges as well, including those in foreign countries, and to offer the Securities for sale publicly in foreign countries, and in this connection to take all measures necessary for the introduction of the Securities 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 Securities, and the transfer of any interest and obligation in or under the Securities, 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 Securities, and any interest and obligation in or under the Securities, 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 Securities 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 Securities 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	(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 Wertpapiere insgesamt, oder einzelne Serien, auch in den Handel an anderen, auch ausländischen Wertpapierbörsen einzuführen sowie die Wertpapiere im Ausland öffentlich anzubieten und in diesem Zusammenhang alle Maßnahmen zu ergreifen, die für die Einführung der Wertpapiere 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 (<i>Federal Deposit Insurance Act</i>) oder Titel II des Reform- und Verbraucherschutzgesetzes von Dodd-Frank (<i>Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act</i>) (jeweils ein "U.S. Special Resolution Regime") unterliegt, ist die Übertragung der Wertpapiere und die Übertragung von Rechten und Pflichten an oder aus den Wertpapieren vom Emittenten in demselben Umfang wirksam, wie die Übertragung im Rahmen dieser U.S. Special Resolution Regime wirksam wäre, wenn die Wertpapiere und etwaige von Rechten und Pflichten an oder aus den Wertpapieren 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
--	--

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.

Wertpapiere nicht in einem größeren Umfang ausgeübt werden, als dies nach diesem U.S. Special Resolution Regime möglich wäre, wenn die Wertpapiere 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) 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.

(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	VII. FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
<i>[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 28 September 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.]</i> Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurt am Main (Issuer) <i>[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.]</i> Final Terms dated [insert date: ●]	<i>[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 28. September 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.]</i> Citigroup Global Markets Europe AG Frankfurt am Main (Emittent) <i>[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.]</i> Endgültige Bedingungen vom [Datum einfügen: ●]

<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 Securities dated 28 September 2023, consisting of the Securities Note dated 28 September 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023, as amended from time to time (the "Base Prospectus") [[•] [CERTIFICATES][SECURITIES] [•]] [[<i>([insert marketing name of the Securities or translation of the name of the Securities 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 Securities issued under the Base Prospectus dated 28 September 2023 will continue beyond the expiry of the validity of the same Base Prospectus, insert: The Base Prospectus for Securities dated 28 September 2023 which serves as basis for the [issuance][continuation] of the Securities described in these Final Terms becomes invalid on 28 September 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 dated 28 September 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</i>	<i>[im Fall einer Ersetzung der Endgültigen Bedingungen einfügen: (welche die Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen: •] ersetzen)]</i> zum Basisprospekt für Wertpapiere vom 28. September 2023, bestehend aus der Wertpapierbeschreibung vom 28. September 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, in seiner jeweils aktuellen Fassung (der "Basisprospekt") [[•] [ZERTIFIKATE][WERTPAPIERE] [•]] [[<i>([Marketingname der Wertpapiere oder Übersetzung des Namens der Wertpapiere 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 28. September 2023 begebenen Wertpapiere nach Ablauf der Gültigkeit desselben Basisprospekts aufrechterhalten wird, einfügen: Der Basisprospekt für Wertpapiere vom 28. September 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 28. September 2024 seine Gültigkeit. [Am •] [An oder vor diesem Tag] wird ein Nachfolge-Basisprospekt der Citigroup Global Markets Europe AG als Emittent für die Begebung, Aufstockung, oder Wiederaufnahme bzw. Aufrechterhaltung des Angebots von Wertpapieren, der dem Basisprospekt vom 28. September 2023 nachfolgt, (der "Nachfolge-Basisprospekt") auf der Internetseite des</i>
---	--

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 28 September 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 28 September 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 28 September 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.]

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 28. September 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 28. September 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 28. September 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 [Bonus Certificates (Product No. 1)] [Bonus Quanto Certificates (Product No. 1)] [Capped Bonus Certificates (Product No. 1)] [Capped Bonus Quanto Certificates (Product No. 1)] [Bonus Pro Certificates (Product No. 1)] [Bonus Pro Quanto Certificates (Product No. 1)] [Capped Bonus Pro Certificates (Product No. 1)] [Capped Bonus Pro Quanto Certificates (Product No. 1)] [Discount Certificates (Product No. 2)] [Discount Quanto Certificates (Product No. 2)] [Discount Plus Certificates (Product No. 2)] [Discount Plus Quanto Certificates (Product No. 2)] [Discount Plus Pro Certificates (Product No. 2)] [Discount Plus Pro Quanto Certificates (Product No. 2)] [Outperformance Certificates (Product No. 3)] [Outperformance Quanto Certificates (Product No. 3)] [Sprint Certificates (Product No. 4)] [Sprint Quanto Certificates (Product No. 4)] [Reverse Bonus Certificates (Product No. 5)] [Reverse Bonus Quanto Certificates (Product No. 5)] [Reverse Cap Bonus Certificates (Product No. 5)] [Reverse Cap Bonus Quanto Certificates (Product No. 5)] [Reverse Bonus Pro Certificates (Product No. 5)] [Reverse Bonus Pro Quanto Certificates (Product No. 5)] [Reverse Cap Bonus Pro Certificates (Product No. 5)] [Reverse Cap Bonus Pro Quanto Certificates (Product No. 5)] [Tracker Certificates (Product No. 6)] [Tracker Quanto Certificates (Product No. 6)] [Open End Tracker Certificates (Product No. 7)] [Open End Tracker Quanto Certificates (Product No. 7)] [Factor Securities (Product No. 8)] [Factor Quanto Securities (Product No. 8)] [Leverage & Short Securities (Product No. 8)] [Leverage & Short Quanto Securities (Product No. 8)] [● [Certificates][Securities] (corresponding to Product No. ●)] [with conditional physical delivery] [(the "Certificates",]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").	Gegenstand der Endgültigen Bedingungen sind [Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Bonus Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Capped Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Capped Bonus Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Bonus Pro Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Bonus Pro Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Capped Bonus Pro Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Capped Bonus Pro Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 1)] [Discount Zertifikate (Produkt Nr. 2)] [Discount Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 2)] [Discount Plus Zertifikate (Produkt Nr. 2)] [Discount Plus Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 2)] [Discount Plus Pro Zertifikate (Produkt Nr. 2)] [Discount Plus Pro Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 2)] [Outperformance Zertifikate (Produkt Nr. 3)] [Outperformance Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 3)] [Sprint Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Sprint Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Bonus Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Cap Bonus Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Cap Bonus Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Bonus Pro Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Bonus Pro Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Cap Bonus Pro Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Reverse Cap Bonus Pro Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 5)] [Tracker Zertifikate (Produkt Nr. 6)] [Tracker Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 6)] [Open End Tracker Zertifikate (Produkt Nr. 7)] [Open End Tracker Quanto Zertifikate (Produkt Nr. 7)] [Faktor Wertpapiere (Produkt Nr. 8)] [Faktor Quanto Wertpapiere (Produkt Nr. 8)] [● [Zertifikate][Wertpapiere] (entsprechend Produkt Nr. ●)] [mit bedingter physischer Lieferung] [(die "Zertifikate",]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.
--	--

[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.]

[in the case of an Increase of Issue Size of Securities issued under the Base Prospectus dated 28 September 2023, insert: The [insert number: ●] Securities together with the [insert number: ●] Securities 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 Securities dated 28 September 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 "**Securities**").

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

[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.]

[im Fall einer Aufstockung von unter dem Basisprospekt vom 28. September 2023 begebenen Wertpapieren einfügen: Die [Anzahl einfügen: ●] Wertpapiere bilden zusammen mit den [Anzahl einfügen: ●] Wertpapieren der [ISIN ●][WKN ●][●], die unter den Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen: ●] (die "**Ersten Endgültigen Bedingungen**") [gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum Basisprospekt für Wertpapiere vom 28. September 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 "**Wertpapiere**").

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

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: ●] Securities together with the [insert number: ●] Securities 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 9 November 2017] [Base Prospectus dated 19 October 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 "**Securities**").*

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

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: ●] Wertpapiere bilden zusammen mit den [Anzahl einfügen: ●] Wertpapieren mit der [ISIN ●][WKN ●][●], die unter den [Ersten] Endgültigen Bedingungen [vom [Datum einfügen: ●] (die "**Ersten Endgültigen Bedingungen**") [gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum [Basisprospekt vom 18. Oktober 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 Ausnahme der Anzahl – die gleichen Ausstattungsmerkmale (zusammen die "**Wertpapiere**").*

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 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 28 September 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 relevant securities identification number for the Security in the search field)).

An issue specific summary is attached to these Final Terms.

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 28. September 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 Produktseite (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlicht.

Eine emissionspezifische Zusammenfassung ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

INFORMATION ABOUT THE TERMS AND CONDITIONS - ISSUE SPECIFIC CONDITIONS	ANGABEN ZU DEN EMISSIONSBEDINGUNGEN – EMISSIONSBEZOGENE BEDINGUNGEN
<i>With respect to the Series of Securities, the Issue Specific Conditions applicable to the [Bonus Certificates] [Discount Certificates] [Outperformance Certificates] [Sprint Certificates] [Reverse Bonus Certificates] [Tracker Certificates] [Open End Tracker Certificates] [Factor Securities] [● [Certificates] [Securities]], 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 Securities (referred to together as the "Conditions"). The Issue Specific Conditions should be read in conjunction with the General Conditions.</i> <i>[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 Securities which was in the past. The offer price of the Securities 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)).]</i> <i>[insert applicable Issue Specific Conditions, consisting of Part A. Product Specific Conditions and Part B. Underlying Specific Conditions: ●]</i>	<i>Bezüglich der Serie von Wertpapieren beinhalten die auf [Bonus Zertifikate] [Discount Zertifikate] [Outperformance Zertifikate] [Sprint Zertifikate] [Reverse Bonus Zertifikate] [Tracker Zertifikate] [Open End Tracker Zertifikate] [Faktor Wertpapiere] [● [Zertifikate] [Wertpapiere]] 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 Wertpapiere anwendbaren Bedingungen (zusammen die "Bedingungen"). Die Emissionsbezogenen Bedingungen sind zusammen mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen.</i> <i>[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 Wertpapiere dar. Der Angebotspreis der Wertpapiere 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.]</i> <i>[anwendbare Emissionsbezogene Bedingungen, bestehend aus Teil A. Produktbezogene Bedingungen und Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen, einfügen: ●]</i>

ANNEX TO THE ISSUE SPECIFIC CONDITIONS	ANNEX ZU DEN EMISSIONSBEZOGENEN BEDINGUNGEN
Table 1 - supplementary to Part A. Product Specific Conditions* [Initial value date in the Federal Republic of Germany: ●] [<i>alternative offer country</i> : ●]	Tabelle 1 – ergänzend zu Teil A. Produktbezogene Bedingungen* [Tag der anfänglichen Valutierung in der Bundesrepublik Deutschland: ●][<i>Alternativer Angebotsstaat</i> : ●]

[WKN] [/] [●]/[/] ISIN	[Issue Date] [/] [Initial Reference Date]	Under- lying	[Settle- ment Type] [Quanto]	Initial Issue Price	Settlement Currency [(also "currency of the issue")]	[Multiplier]	[Strike] [/] [Reverse Level] [/] [Bonus Level] [/] [Cap] [/] [Barrier]	[Bonus Amount] [/] [Minimum Amount] [/] [Maximum Amount]	[Additional Amount 1 / Additional Amount 2] [/] [Participati on Factor 1]] [/] [Participati on Factor 2]	Reference Price	[Exercise Date[s]] [/] [Observation Period[s]] [Observation Date[s]] [Observation Time] [(Local time in [Frankfurt am Main][●])] [/] [Valuation Date[s (t)]] [/] [Maturity Date]	[Management Fee] [/] [Maximum Management Fee] [/] [Gap Commission] [/] [Maximum Gap Commission]	Number of Securities
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[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]
[insert further rows in case of multiple series: ●]			

* 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	[Ausgabe- tag] [/] [Anfang- licher Referenztag]	Basis- wert	[Abwick- lungsart] [Quanto]	Anfäng- licher Aus- gabe- preis	Aus- zahlungs- währung [(auch "Währung der Emission")]	[Bezugs- verhältnis]	[Basis- preis] [/] [Reverse- Level] [/] [Bonus- Level] [/] [Cap] [/] [Barriere]	[Bonus- betrag] [/] [Mindest- betrag] [/] [Höchst- betrag]	[Zusatz- betrag 1 / Zusatz- betrag 2] [/] [Partizipa- tionsfaktor [1]] [/] [Partizipa- tionsfaktor 2]	Referenz- preis	[Ausübungstag[e]] [/] [Beobachtungszeit- raum] [Beobachtungs- zeiträume] [Beobach- tungstag[e]] [Beobach- tungszeitpunkt] [(Ortszeit [Frankfurt am Main][•])] [/] [Be- wertungstag[e (t)]] [/] [Fälligkeitstag]	[Management Gebühr] [/] [Maximale Management Gebühr] [/] [Gap Kommission] [/] [Maximale Gap Kommis- sion]	Anzahl von Wert- papieren
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[bei mehreren Serien weitere Zeilen ergänzen: •]													

[

[WKN] [/] [•]/[/ ISIN	Basiswert	Grundsätzliche Anwendbarkeit der U.S. Quellenbesteuerung 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: •]			

]

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 Underlying] [/] [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]	[Rollover Date] [Maximum Transaction Fee]	[Weighting Factors]	[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] [Indextyp] [Gewichts- oder sonstige Maßeinheit] [[Anfänglicher] Verfalltermin]	[ISIN] [/] [Reuters- Code des Basiswerts] [/] [andere Kennung einfügen: ●]	[Maßgebliche Börse] [/] [[Maßgeblicher]Referenzmarkt] [/] [Maßgeblicher Indexberechner] [Bildschirmseite][Bildschirmseite für den Beobachtungskurs] [Referenzstelle] [Administrator / Eintrag im Register der Administratoren und Benchmarks]	[Maßgebliche Anpassungsbörse [für den Basiswert ("Anpassungs- börse")]] [Maßgeb- liche Verfalls- monate]	[Rollovertag] [Maximale Transaktions- gebühr]	[Gewichtungs- faktoren]	[Währungs- um- rechnungs- tag]	Währung, in der der Referenz- preis ausgedrückt wird ("Referenzwährung") [Handels- währung]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[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)	Deutsche Börse AG, Frankfurt, Deutschland (XETRA)
EUREX Deutschland	: EUREX, Frankfurt, Germany	EUREX Deutschland, Frankfurt, Deutschland
STOXX Limited, Zürich	: STOXX Limited, Zurich, Switzerland	STOXX Limited, Zürich, Schweiz
Dow Jones & Company, Inc.	: Dow Jones & Company, Inc., New York, U.S.A.	Dow Jones & Company, Inc., New York, U.S.A.
NASDAQ OMX Helsinki	: NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Helsinki, Finland	NASDAQ OMX Helsinki Ltd., Helsinki, Finland
NASDAQ Stock Market, Inc.	: NASDAQ Stock Market, Inc., Washington, D.C., U.S.A.	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)	NASDAQ (NASDAQ Global Select Consolidated, die auch die Kurse der Regionalbörsen berücksichtigt)
Nikkei Inc.	: Nordic Derivatives Exchange (NDX), Stockholm, Sweden	Nikkei Inc., Tokio, Japan
NDX	Nikkei Inc., Tokyo, Japan	Nordic Derivatives Exchange (NDX), Stockholm, Schweden
Standard & Poor's Corp.	: Standard & Poor's Corp., New York, N.Y., U.S.A.	Standard & Poor's Corp., New York, N.Y., U.S.A.
AEX-Options and Futures Exchange	: AEX Options and Futures Exchange, Amsterdam, The Netherlands	AEX-Options and Futures Exchange, Amsterdam, Niederlande
Bolsa de Derivados Portugal	: Bolsa de Derivados Portugal, Lisbon, Portugal	Bolsa de Derivados Portugal, Lissabon, Portugal
EUREX Zürich	: EUREX, Zurich, Switzerland	EUREX Schweiz, Zürich, Schweiz
Euroclear Finnland	: Euroclear Finland Ltd., Helsinki, Finland	Euroclear Finland Ltd., Helsinki, Finnland
Euronext Amsterdam/	Euronext Amsterdam N.V., Amsterdam, The Netherlands/	Euronext Amsterdam N.V., Amsterdam, Niederlande/ Euronext
Euronext Lissabon/	Euronext Lisbon S.A., Lisbon, Portugal/ Euronext Paris S.A.,	Lissabon S.A., Lissabon, Portugal/ Euronext Paris S.A., Paris,
Euronext Paris	Paris, France	Frankreich
HSIL	: Hang Seng Indexes Company Limited ("HSIL"), Hong Kong, China	Hang Seng Indexes Company Limited ("HSIL"), Hong Kong, China
Madrider Börse	: Bolsa de Madrid, Madrid, Spain	Bolsa de Madrid, Madrid, Spanien
MEFF	: Mercado de Futuros Financieros Madrid, Madrid, Spain	Mercado de Futuros Financieros Madrid, Madrid, Spanien
NYSE	: New York Stock Exchange, New York, NY, USA	New York Stock Exchange, New York, NY, USA
OCC	: Options Clearing Corporation, Chicago, Illinois, USA	Options Clearing Corporation, Chicago, Illinois, USA
OSE	: Osaka Securities Exchange, Osaka, Japan	Osaka Securities Exchange, Osaka, Japan
TSE	: Tokyo Stock Exchange, Tokyo, Japan	Tokyo Stock Exchange, Tokyo, Japan
Six Swiss Exchange	: SIX Swiss Exchange, Switzerland	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.	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.

Durchschnittskurs	:	An average price determined at five-minute intervals during the final day of the term.	Ein während des letzten Tags der Laufzeit in fünf Minuten Intervallen ermittelter Durchschnittskurs.
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.	Bei DAX [®] /X-DAX [®] als Basiswert ist als Referenzpreis der offizielle Schlusskurs des DAX [®] -Performance Index relevant
BFIX	:	The relevant screen of the Bloomberg Terminal	Die jeweils relevante Bildschirmseite des Bloomberg Terminals
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	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)
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	Die jeweils relevante Bildschirmseite von Reuters Monitor Services
	:	The relevant screen of the Reuters Monitor Service.	Die jeweils relevante Bildschirmseite von Reuters Monitor Services
LBMA Gold Price AM	:	The gold price officially determined by LBMA at 10:30 am (local time in London)	Der um 10:30 Uhr (Ortszeit London) von der LBMA offiziell festgelegte Gold-Preis
LBMA Gold Price PM	:	The gold price officially determined by LBMA at 3:00 pm (local time in London)	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 Securities relating to the DAX[®] with reference price "Midday Auction", insert:

[Please note the following in the case of Securities 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[...]").

If the Securities are exercised during the term, 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.]]

][●]

[im Fall von Wertpapieren bezogen auf den DAX[®] mit Referenzpreis "Mittagsauktion" einfügen:

[Bitte beachten Sie bei auf den DAX[®] bezogenen Wertpapieren 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 ist durch Eingabe von "Final Settlement" im Suchfunktionfeld abrufbar ("Final Settlement Price ODX[...]").

Im Falle der Ausübung der Wertpapiere während der Laufzeit 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.]]

[in the case of Securities 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 barrier 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 Securities 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 barrier event can occur is therefore considerably longer than in the case of traditional Open End Securities 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 (Securities with a fixed term) or the exercise/termination date (Open End Securities), 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: ●]

[im Fall von Wertpapieren bezogen auf den DAX[®]/X-DAX[®] einfügen:

Ist der **DAX[®]/X-DAX[®]** der Basiswert, ist Folgendes zu beachten:

Der für die Ermittlung des Barriere-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 Wertpapieren 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 Barriere-Ereignis eintreten kann, ist somit erheblich länger als bei herkömmlichen Wertpapieren bezogen auf den DAX[®]. Sollten sich die zu Grunde liegenden Handelszeiten ändern, so ändern sie sich im Sinne dieser Bestimmungen entsprechend.

Am Bewertungstag (Wertpapiere mit begrenzter Laufzeit) bzw. Ausübung-/Kündigungstag (Open End Wertpapiere) ist als Referenzpreis des Basiswerts der offizielle Schlusskurs des DAX[®]-Performance Index relevant.]]

[gegebenenfalls andere relevante Informationen einfügen: ●]

[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.]

[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> 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]	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> 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]
--	--

^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.

[Norway][,] [and] [Portugal][,] [and] [Spain] [and] [Sweden] begins on [●]. <i>[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][,] [and] [Norway][,] [and] [Portugal][,] [and] [Spain] [and] [Sweden] begins on [●].]</i> [The offer of the Securities ends [on [●].][with expiration of the validity of the Base Prospectus on 28 September 2024[, subject to an extension beyond this date by publication of a base prospectus which succeeds the Base Prospectus dated 28 September 2023. [Furthermore, the Issuer may terminate the offer of the Securities early by notice on the Issuer's website www.citifirst.com.]]] [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	[Norwegen^E][,] [und] [Portugal^E][,] [und] [Spanien^E] [und] [Schweden^E] am [●]. <i>[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 [●].]</i> [Das Angebot der Wertpapiere endet [am [●].][mit dem Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts am 28. September 2024[, vorbehaltlich einer Verlängerung über diesen Termin hinaus durch Veröffentlichung eines Basisprospekts, der dem Basisprospekt vom 28. September 2023 nachfolgt]. [Der Emittent kann darüber hinaus das Angebot der Wertpapiere durch Bekanntmachung auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com vorzeitig beenden.]]] [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
---	--

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)).] <i>[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: ●.]</i> [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: [●]] <i>[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: ●]</i>	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 der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld)) veröffentlichen.] <i>[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: ●.]</i> [sofern anwendbar: Mindestzeichnungsbetrag: [●] Wertpapiere] [sofern anwendbar: Höchstzeichnungsbetrag: [●] Wertpapiere] [Institutionen, die sich zur Übernahme der Emission verpflichtet haben: [●]] Datum der Übernahmevereinbarung: [●]] <i>[Ggf. Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und ggf. Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots einfügen: ●]</i>
--	--

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 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.] <i>[In case of a listing at the Euronext Lisbon, insert:</i> 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: [●]	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 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.] <i>[Im Fall einer Notierung an der Euronext Lissabon einfügen:</i> Market Maker-Vereinbarung Am [Datum einfügen: ●] haben Euronext Lissabon (<i>Euronext Lisbon</i>) 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: [●]
---	--

Clause for not undertaking responsibility	Klausel zur Nichtübernahme von Verantwortung
The request for listing of the <i>[insert name of the Securities: ●]</i> 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).] [Market Maker is [the Issuer] <i>[insert name and address of Market Maker: ●]</i>. <i>[Insert description of the most material terms of the Market Maker's commitment to the commitment, if applicable: ●.]</i>] [Not applicable. Admission to trading on a regulated market or the listing on a stock exchange for the Securities is not planned.]	Der Antrag auf Notierung der <i>[Name der Wertpapiere einfügen: ●]</i> 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 ist [der Emittent] <i>[Name und Anschrift des Market Makers einfügen: ●]</i>. <i>[Ggf. Beschreibung der wesentlichsten Bedingungen der Zusage des Market Makers für die Zusage einfügen: ●.]</i>] [Entfällt. Die Zulassung der Wertpapiere zu einem geregelten Markt oder die Einführung in den Handel an einer Börse ist nicht geplant.]
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	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]

^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.

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][,] [and] [Italy][,] [and] [the Netherlands][,] [and] [Norway][,] [and] [Portugal][,] [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] <i>[insert offer period: ●]</i> [- 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]. <i>[Insert description of the method by which the issue price is determined and indication of where the issue price is published: ●.]</i>]	[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] [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] 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] <i>[Angebotsfrist einfügen: ●]</i> 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. <i>[Beschreibung der Methode, mit der der Ausgabepreis festgelegt wird, und Angabe, wo der Ausgabepreis veröffentlicht wird, einfügen: ●.]</i>]
--	--

[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 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/or the basket constituents and an indication where information about the past and future performance of the underlying and/or the basket constituents and its volatility can be obtained: ●]

[in the case of an index and/or basket constituent as Underlying and if such index is provided by a legal entity or a natural person acting in

[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 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/oder der Korbbestandteile und die Angabe des Ortes, an dem Informationen zu dem jeweiligen Basiswert und/oder den Korbbestandteilen, insbesondere dessen bzw. deren vergangene und künftige Wertentwicklung und seine bzw. ihre Volatilität erhältlich sind, einfügen: ●]

[im Fall, dass ein Index der Basiswert ist und dieser Index und/oder ein Korbbestandteil durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit dem

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
- 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

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 (*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

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]. [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.

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] [●] [eine Benchmark][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 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

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.	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	ANLAGE – EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG
<i>[the issue specific summary is to be appended to the Final Terms by the Issuer]</i>	<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	VIII. BESTIMMTE ERWÄGUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT ERISA UND SONSTIGEN U.S.- ALTERSVORSORGEPLÄNEN
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.	Wenn nichts anderes in einer Zusatzvereinbarung vereinbart wurde, können die Wertpapiere nicht mit Vermögenswerten eines "Altersvorsorgeplans" (<i>employee benefit plan</i>) 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" (<i>plan assets</i>) 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" (<i>parties in interest</i>) im Sinne von ERISA sind, oder "disqualifizierte Personen" (<i>disqualified persons</i>) im Sinne des Code in Bezug auf diesen Plananleger sind, zu tätigen. Ein Verstoß gegen diese "verbotene Transaktionen"-Bestimmungen ("<i>prohibited transaction</i>" rules) kann zu einer Strafbesteuerung (<i>excise tax</i>) 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 Securities and should not be relied upon as a recommendation by the Issuer to purchase any Securities.	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 irgendeine Person zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung des

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.	Emittenten angesehen werden, Wertpapiere zu kaufen. 2. Vereinigte Staaten von Amerika Die Wertpapiere wurden und werden nicht gemäß dem U.S.-amerikanischen <i>Securities Act</i> 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 <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 ("CFTC") in deren Rahmen (die "CFTC-Vorschriften") registriert. Ferner wurde und wird 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. Demzufolge dürfen Wertpapiere zu keinem Zeitpunktangeboten, verkauft, verpfändet, weiterverkauft, geliefert oder anderweitig übertragen werden, es sei denn, dies erfolgt im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (<i>offshore transaction</i>) (im Sinne von Regulation S des <i>Securities Act</i> ("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 Kaufpreis, (ii) 100 % des Nennbetrags der
--	---

"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; (e) any agency or branch of a foreign entity located in the United States;	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 (<i>trust</i>), deren Treuhänder eine U.S.-Person ist; (e) Vertretungen oder Niederlassungen ausländischer Unternehmen in den Vereinigten Staaten;
---	---

(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;	(f) Konten ohne Dispositionsbefugnis (<i>non-discretionary accounts</i>) 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 (<i>discretionary accounts</i>) 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 professionellen Treuhänder gehalten wird, der in den
---	--

(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	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 landesspezifischen Versicherungs-, oder Bankenbestimmungen unterliegt.
---	--

(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 Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being Non-United States persons; and	(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 für Nicht-U.S.-Personen erfüllen, in einen Vermögenspool, dessen Betreiber dadurch, dass es sich bei den daran beteiligten
---	--

(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; (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	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) Treuhandvermögen, die dem Recht eines Einzelstaats oder einer anderen Gebietskörperschaft in den Vereinigten Staaten
--	--

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. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR OTHER JURISDICTION OF	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.-AMERIKANISCHEN <i>SECURITIES ACT</i> VON 1933 IN DER JEWEILS GELTENDEN FASSUNG (DER "SECURITIES ACT") ODER BEI EINER WERTPAPIERAUFSICHTS-
---	--

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**"));

(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,

BEHÖRDE 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* 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) ER KEINE "U.S.-PERSON" (U.S. PERSON) IM SINNE VON RULE 902(k)(1) VON REGULATION S IST; NICHT FÜR IRGENDWELCHE ZWECHE UNTER EINE DER BEGRIFFSBESTIMMUNGEN VON U.S.-PERSON IM RAHMEN DES CEA

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 PROVISIONS OF ERISA OR SECTION 4975 OF THE CODE ("**SIMILAR LAW**"); AND

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 JEWEILS 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 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, (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 (IV) KEIN PLAN IST ODER SEIN WIRD, DER EINEM GESETZ UNTERLIEGT, DAS DEN BESTIMMUNGEN ZUR TREUHÄNDERISCHEN

(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 PURCHASER OR (B) COMPEL THE BENEFICIAL OWNER TO TRANSFER THE SECURITY OR	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 DARAN AN EINE PERSON, BEI DER ES SICH UM EINEN ZULÄSSIGEN KÄUFER
---	---

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.

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 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 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

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 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.

Other regulatory restrictions: 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
- (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons

des bzw. der jeweiligen von dem 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.

Sonstige regulatorische Beschränkungen: 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 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

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:

- (a) after the date of publication of the Base Prospectus approved by the competent authority of that Member State or approved

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 Anlagetätigkeit (im Sinne von Section 21 (*Financial Promotion*) 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 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 einem Mitgliedstaat erfolgen:

- (a) nach dem Tag der Veröffentlichung des Basisprospekts, der von der zuständigen Behörde dieses Mitgliedstaats gebilligt

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 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	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 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
--	---

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.	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	<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

"CFTC Rules"), and that 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; (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");	Commodity Futures Trading Commission in deren 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;	(e) falls Sie für Rechnung oder zugunsten einer anderen Person handeln, handelt es sich bei dieser anderen Person ebenfalls um einen Zulässigen Käufer;
(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;	(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) 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;	(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) 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;	(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) you understand that Securities will bear a legend to the effect set forth above under "IX. SELLING RESTRICTIONS".	(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 Securities"), • it may continue an already commenced public offer of securities (see in this section under "5. Continuation of the public offer of Securities"), • 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 "III. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES" of this Securities Note under "10. Conditions and preconditions for the	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 Wertpapieren"), • sie kann ein bereits begonnenes öffentliches Angebot von Wertpapieren fortsetzen (siehe in diesem Abschnitt unter "5. Aufrechterhaltung des öffentlichen Angebots von Wertpapieren"), • 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 (siehe in Abschnitt "III. 'ANGABEN ÜBER DIE WERTPAPIERE" dieser

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 "Certificates" or the "Securities" and each a "Certificate" 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 (d) the relevant Final Terms prepared in relation to the Securities.	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 "Zertifikate" oder die "Wertpapiere" und jeweils ein "Zertifikat" 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) den jeweiligen im Zusammenhang mit den Wertpapieren erstellten Endgültigen Bedingungen
--	---

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.	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. (c) Such approval should not be considered as an endorsement of the quality of the securities that are the subject of this Securities Note.	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) eine solche Billigung nicht als Bestätigung der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieser Wertpapierbeschreibung sind, erachtet werden sollte;

(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 28 September 2024. The obligation to supplement a prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies no longer exists as of 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 (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "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. 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 28 September 2023 and the Issuer's Registration Document dated 28 April 2023. The Issuer disclaims any liability for information from third parties not	(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 28. September 2024 seine Gültigkeit. Eine Pflicht zur Erstellung eines Prospektnachtrags im Fall wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten besteht ab diesem Datum nicht mehr. 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. 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 28. September 2023 und dem Registrierungsformular des Emittenten vom 28. April 2023, enthalten sind. Für
--	---

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 Securities

A public offer of Securities 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 363 et seq. of this Securities Note in order to resume the public offer of the respective Securities concerned, which were first 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.

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 Wertpapieren

Unter dem Basisprospekt kann das öffentliche Angebot von Wertpapieren, 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 363 ff. dieser Wertpapierbeschreibung erstellt, um das öffentliche Angebot der jeweils betreffenden Wertpapiere, 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.

"First Base Prospectus" means each of the following Base Prospectuses of the Issuer, in each case as amended by any supplements:

- Base Prospectus for Certificates dated 9 November 2017,
- Base Prospectus for Certificates dated 19 October 2018,
- Base Prospectus for Certificates dated 5 June 2019,
- Base Prospectus for Certificates dated 29 May 2020,
- Base Prospectus for Securities dated 29 September 2020,
- Base Prospectus for Securities dated 12 January 2021,
- Base Prospectus for Securities dated 16 December 2021,
- Base Prospectus for Securities 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 available on the Issuer's website www.citifirst.com (retrievable by entering the relevant securities identification number for the Security in the search field).

"Erster Basisprospekt" bezeichnet jeden der folgenden Basisprospekte des Emittenten, jeweils in der Fassung etwaiger Nachträge:

- Basisprospekt für Zertifikate vom 18. Oktober 2018,
- Basisprospekt für Zertifikate vom 5. Juni 2019,
- Basisprospekt für Zertifikate vom 28. Mai 2020,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 28. September 2020,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 11. Januar 2021,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 15. Dezember 2021,
- Basisprospekt für Wertpapiere 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 Zertifikats- bzw. Wertpapierbedingungen 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 Ausgabe bereitgehalten und werden auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (abrufbar durch Eingabe der für das Wertpapier relevanten Wertpapierkennung im Suchfunktionsfeld) veröffentlicht.

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 Securities which was in the past. The offer price of the Securities 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 Securities

Under the Base Prospectus the public offer of Securities, 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 Certificates dated 29 May 2020,
- Base Prospectus for Securities dated 29 September 2020,
- Base Prospectus for Securities dated 12 January 2021,
- Base Prospectus for Securities dated 16 December 2021,
- Base Prospectus for Securities dated 16 November 2022.

In this context, the Base Prospectus dated 28 September 2023 constitutes a direct successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Securities dated 16 November 2022 within the

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 Wertpapiere dar. Der Ausgabepreis bei der Wiederaufnahme des Angebots und der fortlaufende Ausgabepreis der Wertpapiere 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 Wertpapieren

Unter dem Basisprospekt kann das öffentliche Angebot von Wertpapieren, 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 Zertifikate vom 28. Mai 2020,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 28. September 2020,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 11. Januar 2021,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 15. Dezember 2021,
- Basisprospekt für Wertpapiere vom 16. November 2022.

In diesem Zusammenhang stellt der Basisprospekt vom 28. September 2023 einen unmittelbaren Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Wertpapiere vom 16. November 2022 im Sinne des

meaning of Article 8 (11) of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus for Securities dated 16 November 2022 is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Securities dated 16 December 2021. The Base Prospectus for Securities dated 16 December 2021 is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Securities dated 12 January 2021. The Base Prospectus for Securities dated 12 January 2021 is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Securities dated 29 September 2020, which in turn is a successor Base Prospectus to the Base Prospectus for Certificates 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 421 of this Securities Note shall be incorporated by reference as an integral part of the Securities dated 28 September 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 28 September 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/20230928_CGME_BP_Securities_ISIN-List_EN.pdf, which is incorporated by reference into the Securities Note. The Final Terms of these Securities are 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).

Artikel 8 Absatz 11 Prospekt-Verordnung dar. Bei dem Basisprospekt für Wertpapiere vom 16. November 2022 handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Wertpapiere vom 15. Dezember 2021. Bei dem Basisprospekt für Wertpapiere vom 15. Dezember 2021 handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Wertpapiere vom 11. Januar 2021. Bei dem Basisprospekt für Wertpapiere vom 11. Januar 2021 handelt es sich um einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Wertpapiere vom 28. September 2020, der wiederum einen Nachfolge-Basisprospekt des Basisprospekts für Zertifikate 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 421 dieser Wertpapierbeschreibung jeweils genannten Formulare für die Endgültigen Bedingungen mittels Verweis als Bestandteil in die Wertpapierbeschreibung vom 28. September 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 28. September 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/20230928_CGME_BP_Wertpapiere_ISIN-Liste_DE.pdf abrufbar ist und die mittels 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 Suchfunktionfeld) abrufbar. Die Vorgänger Basisprospekte sind ebenfalls auf der Internetseite des Emittenten www.citifirst.com (unter dem Reiter Informationen>Rechtliche Dokumente) abrufbar.

6. Increase of issue size The issue size of Securities issued under the Base Prospectus or under a Predecessor Base Prospectus (see under "4. Resumption of the public offer of Securities" in this section) (the "Original Securities") may be increased under the Base Prospectus (the "Increase of Issue Size"), and Securities 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 363 et seq. of this Securities Note. The Additional Securities together with the Original Securities will form a single issue of Securities 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 Securities the issue size of which (as specified in the Final Terms) increases the issue size of the Original Securities. 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)).	6. Aufstockung Das Emissionsvolumen von Wertpapieren, die unter dem Basisprospekt oder unter einem Ersten Basisprospekt (siehe unter "4. Wiederaufnahme des öffentlichen Angebots von Wertpapieren" dieses Abschnitts) emittiert wurden (jeweils die "Ursprünglichen Wertpapiere"), kann unter dem Basisprospekt erhöht werden ("Aufstockung"), wobei Wertpapiere 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 363 ff. dieser Wertpapierbeschreibung erstellt. Die Zusätzlichen Wertpapiere bilden zusammen mit den Ursprünglichen Wertpapieren eine einheitliche Emission von Wertpapieren 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 Wertpapiere, um deren in den Endgültigen Bedingungen genannte Anzahl das Emissionsvolumen der Ursprünglichen Wertpapiere erhöht wird. 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. 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.	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 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:	8. Mittels Verweis in die Wertpapierbeschreibung aufgenommene Informationen 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 Certificates 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 238 through 253	Page 419	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Zertifikate 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/rechtlich-e-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 244 bis 259	Seite 419
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Securities of Citigroup Global Markets Europe AG dated 29 September 2020 - Form of the Final Terms The Base Prospectus has been approved by BaFin and	Page 238 through 253	Page 419	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Wertpapiere der Citigroup Global Markets Europe AG vom 28. September 2020 - Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter	Seite 246 bis 261	Seite 419

published at www.citifirst.com (under the rider Information>Legal Documents).			https://de.citifirst.com/rechtlich e-dokumente/ veröffentlicht.		
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Securities 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 258 through 273	Page 419	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Wertpapiere 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/rechtlich e-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 268 bis 283	Seite 419
Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Securities of Citigroup Global Markets Europe AG dated 16 December 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 224 through 238	Page 419	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Wertpapiere der Citigroup Global Markets Europe AG vom 15. Dezember 2021 - Formular für die Endgültigen Bedingungen Der Basisprospekt wurde von der BaFin gebilligt und unter https://de.citifirst.com/rechtlich e-dokumente/ veröffentlicht.	Seite 235 bis 250	Seite 419

Predecessor Base Prospectus: Base Prospectus for Securities 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 360 through 385	Page 419	Vorgänger Basisprospekt: Basisprospekt für Wertpapiere 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 360 bis 385	Seite 419
List of Securities for which the public offer shall be continued under the Base Prospectus dated 28 September 2023	Page 2 through the end of the document	Page 419	Liste der Wertpapiere, für die das öffentliche Angebot unter dem Basisprospekt vom 28. September 2023 aufrechterhalten werden soll	Seite 2 bis Ende des Dokuments	Seite 419
The list has been published at https://de.citifirst.com/DirectDownloads/IsinListContinuationOfOffer/20230928_CGME_BP_Securities_ISIN-List_EN.pdf			Die Liste wurde unter https://de.citifirst.com/DirectDownloads/IsinListContinuationOfOffer/20230928_CGME_BP-Wertpapiere_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 28 September 2023. The obligation to deliver copies of these documents exists during the period of validity of the Base Prospectus. The aforementioned documents can be obtained on the Issuer's website www.citifirst.com under the rider Information>Legal Documents.	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 28. September 2023 aufrechterhalten werden soll. Die Verpflichtung zur Aushändigung der Kopien dieser Dokumente besteht während der Gültigkeitsdauer des Basisprospekts. 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 28 September 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:	Der Emittent kann die Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts, bestehend aus dieser Wertpapierbeschreibung vom 28. September 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:
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.	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.
The consent is subject to the condition that	Die Zustimmung steht unter der Bedingung, dass
(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 (3) each financial intermediary complies with such other conditions as may be specified in the Final Terms.	(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) jeder Finanzintermediär die sonstigen Bedingungen einhält, die in den Endgültigen-Bedingungen festgelegt werden.

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.	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.
--	---