

# **Citigroup Global Markets Deutschland AG**

Frankfurt am Main

**Suomenkielinen 15.11.2013 päivätty tiivistelmä 9.5.2012 päivätystä  
Ohjelmaesitteestä No 5 (sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna  
28.10.2013) ("*Base Prospectus*"),**

**joka koskee seuraavia**

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

**jotka liittyvät**

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

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

## Sisällysluettelo

1. Varoitus: .....	3
2. Arvopapereihin liittyviä riskitekijöitä .....	3
2.1 Warrantteihin liittyviä yleisiä riskitekijöitä .....	3
2.2 Tavallisiin ( <i>plain vanilla</i> ) osto- tai myyntiwarrantteihin liittyviä riskitekijöitä .....	6
2.3 Riskitekijöitä, jotka liittyvät turbo bull- tai turbo bear -warrantteihin, joilla on knock-out-taso ( <i>knock-out barrier</i> ) .....	7
2.4 Riskitekijöitä, jotka liittyvät open end -turbowarrantteihin, joissa on knock-out-rajaa ...	8
2.5. Capped-, digital- ja straddle-warrantteihin liittyviä riskejä .....	10
3. Liikkeeseenlaskijaan liittyviä riskitekijöitä .....	11
4. Liikkeeseenlaskijaa koskevia valikoituja taloudellisia tietoja .....	16
5. Liikkeeseenlaskijan hallintoelimet .....	34
6. Liikkeeseenlaskija osana Citigroupin saksalaista alakonsernia .....	35
7. Liikkeeseenlaskijan historia .....	37
8. Kuvaus liiketoiminnasta .....	38
9. Liiketoiminta tytäryhtiöiden kanssa .....	38
10. Yhtiön taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät .....	39
11. Muita tietoja .....	40

## Tiivistelmä

### 1. Varoitus:

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

### 2. Arvopapereihin liittyviä riskitekijöitä

#### 2.1 Warrantteihin liittyviä yleisiä riskitekijöitä

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

#### Riski koko sijoituksen menettämisestä

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

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

#### Riski ei rajoitu warrantin hintaan

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

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

## **Epäsuhtainen hintavaihtelu**

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

## **Liikkeeseenlaskijan toteuttamat suojausjärjestelyt**

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

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

## **Järjestelyt riskeiltä suojautumiseksi tai riskien rajoittamiseksi**

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

## **Jälkimarkkinat**

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

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

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

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

## **Jälkimarkkinoiden kaupankäynnin rajoittaminen, mikäli elektroninen kaupankäyntijärjestelmä ei ole käytettävissä**

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

### **Riski warranttien Liikkeeseenlaskijan maksuhäiriöstä**

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

### **Valuutariski saattaa vaikuttaa perusarvoon**

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

### **Käteissummaa toteutuksen yhteydessä on mahdotonta ennustaa**

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

### **Mahdolliset eturistiriidat**

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

### **Markkinahäiriöiden vaikutukset toteutukseen tai kaupankäyntiin jälkimarkkinoilla**

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

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

### **Kohde-etuuden tarkistaminen tai korvaaminen**

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

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

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

#### **Aika-arvon menettäminen**

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

#### **Arvoa määrittävät tekijät**

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

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

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

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

### **Riski koko sijoituksen ennenaikaisesta menettämisestä knock-out-tapahtuman vuoksi**

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

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

#### **2.3.1 Turbowarrantit, joissa toteutushinta on sama kuin knock-out-rajalla**

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

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

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

#### **2.3.3. Turbowarrantit, joissa toteutushinta ei ole sama kuin knock-out-rajalla ja warrantinhaltija kantaa gap-riskin suoraan (turbo stop loss -warrantit, joihin liittyy gap-riski)**

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

## **2.4 Riskitekijöitä, jotka liittyvät open end -turbowarrantteihin, joissa on knock-out-rajalla**

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

### **Warranttien toteutusriski ja Liikkeeseenlaskijan oikeus päättää warrantit**

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

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

### **Knock-out-riski ja ns. gap-riski**

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



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

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

### Toteutushinnan ja knock-out-ajan tarkistaminen

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

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

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

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

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

### 2.5.1. Capped-warrantit

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

### 2.5.2. Digital-warrantit

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

### 2.5.3. Straddle-warrantit

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

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

### **3. Liikkeeseenlaskijaan liittyviä riskitekijöitä**

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

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

#### **Riski arvopaperien selvitystoiminnan tai pörssikaupankäynnin häiriöstä**

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

#### **Liikkeeseen lasketuista arvopapereista aiheutuvat oikeudelliset riskit**

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

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

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

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

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

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

### **Likviditeettiriski huolimatta valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksesta**

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

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

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

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

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

### **Välitystoiminta muille Konsernin yhtiöille ja työnjako Citigroup-yhtiöiden kesken**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Luottoliiketoiminnan riskit**

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

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

### **Korkoriskit**

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

### **Operatiivinen riski**

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

### **Veroriskit**

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

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

## **Yleiset liiketoimintariskit**

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

- **Selvitysrisiki**

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

- **Informaatorisiki**

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

- **Mainerisiki**

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

- **Henkilöstörisiki**

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

- **Oikeudelliset ja sääntelyriskit**

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

Tämän sivun loppuosa on jätetty tarkoituksellisesti tyhjäksi.

#### 4. Liikkeeseenlaskijaa koskevia valikoituja taloudellisia tietoja

Liikkeeseenlaskijan ja Citigroup Global Markets Management AG:n, joka toimi Liikkeeseenlaskijan vastuunalaisena yhtiömiehenä 23. kesäkuuta 2010 tapahtuneeseen sulautumisen rekisteröintiin asti, lakisääteisenä tilintarkastajan toimi ja toimii

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,  
THE SQAIRE  
Am Flughafen

D-60549 Frankfurt am Main.

Liikkeeseenlaskijan lakisääteinen tilintarkastaja on tarkastanut Liikkeeseenlaskijan 3.5.2012 päivättyyn Perusesitteeseen sisältyvät tilinpäätökset ja toimintakertomukset tilikaudelta 1.12.2009 - 30.11.2010 ja tilikaudelta 1.12.2010 - 30.11.2011, ja tilinpäätöksestä on annettu vakiomuotoinen tilintarkastuskertomus. Liikkeeseenlaskijan Perusesite on sisällytetty tähän Ohjelmaesitteeseen viitteeksi.

Tilinpäätökset tilikausilta 2011 ja 2012 on laadittu Saksan pankkilain (Kreditwesengesetz), osakeyhtiölain (Aktiengesetz) ja kauppaoikeudellisten säädösten kokoelman (Handelsgesetzbuch) sekä rahoituslaitosten tilinpäätöstä koskevien säännösten (Regulation on Financial Institution Accounting) mukaisesti.

Liikkeeseenlaskija liittää mukaan tarkastamattomia välitilinpäätöstietoja tilikauden 2013 ensimmäisiltä kuudelta kuukaudelta. 31.5.2013 päivätty tase ja tilikauden 2013 ensimmäisten kuuden kuukauden tuloslaskelma on laadittu Liikkeeseenlaskijan vastuulla Saksan kirjanpitostandardien mukaisesti.

Tase ja tuloslaskelma tilikaudelta 2012 ja tilikaudelta 2011 sekä välitilinpäätökset tilikauden 2013 ensimmäisiltä kuudelta kuukaudelta on tulostettu seuraaville sivuille.

.

Tämän sivun loppuosa on jätetty tarkoituksellisesti tyhjäksi.



**Tase 30.11.2011**  
**Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main**

<b>Vastaavaa</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>30.10.2010</b>
<b>1. Rahat ja pankkisaamiset</b>				
a) käteiskassa		8 253,90		1
b) saamiset keskuspankeilta		6 725 279,54		7 341
joista: saamiset Saksan keskuspankilta (Bundesbank)				
EUR 6 725 279,54 (11/30/2010 TEUR 7 341)				
c) saamiset postipankeilta		-,-	6 733 533,44	0
<b>2. Pankkisaatavat</b>				
a) vaadittaessa maksettavat		2 071 643 423,40		1 420 324
b) muut saatavat		572 429 689,34	2 644 073 112,74	2 100 140
<b>3. Asiakassaatavat</b>			411 369 559,95	379 516
joista: sellaiset, joiden vakuutena on kiinnityksiä tai muita kiinteistöihin liittyviä vakuusoikeuksia	EUR	-,-	(11/30/2010 TEUR -)	
lainat kummille	EUR	-,-	(11/30/2010 TEUR -)	
<b>4. Joukkovelkakirjat ja muut kiinteätuoitoiset arvopaperit</b>				
a) rahamarkkinainstrumentit				
aa) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat		-,-		-
ab) muiden liikkeeseen laskemat		-,-	-,-	-
b) joukkovelkakirjat				
ba) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat		535 840 901,60		
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	535 840 901,60	(11/30/2010 TEUR 536 501)	
bb) muiden liikkeeseen laskemat		-,-	535 840 901,60	
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,-	(11/30/2010 TEUR -)	
c) pankin omat joukkovelkakirjat nimellisarvo	EUR	-,-	(11/30/2010 TEUR -)	
<b>5. Osakkeet ja vaihtuvatuottoiset arvopaperit</b>			0,00	874 777
<b>5a. Kaupankäyntisalkku</b>			5 054 720 250,32	-
<b>6. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset</b>			679 013,92	679
joista: sijoitukset pankeissa	EUR	217 842,30	(11/30/2010 TEUR 218)	
sijoitukset rahoituspalvelulaitoksissa	EUR	-,-	(11/30/2010 TEUR -)	
<b>7. Aineettomat oikeudet</b>				
a) Itse luodut teollisuus oikeudet ja vataavat oikeudet ja omaisuus erät		-,-		
b) Vastikkeellisesti hankitut käyttöoikeudet, teollisoikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuus erät sekä lisenssit tällaisiin oikeuksiin ja omaisuuseriin		325 014,46		1 177
c) Goodwill		-,-		
d) Suoritetut ennakkomaksut		-,-	325 014,46	
<b>8. Aineelliset hyödykkeet</b>			2 761 078,70	2 921
<b>9. Muu omaisuus</b>			32 875 909,41	3 639 922
<b>10. Ennakkomaksut ja siirtyvät erät</b>			698 746,51	1 015
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			<b>8 690 077 121,05</b>	<b>8 964 314</b>

				<b>Vastattavaa ja oma pääoma</b>			
				<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>30.11.2010 TEUR</b>
<b>1. Lainat pankeille</b>							
a) vaadittaessa maksettavat					1 503 624 962,65		1 574 998
b) lainat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika					20 505 577,60	1 524 130 540,25	866 817
<b>2. Lainat asiakkailta</b>							
a) talletukset							
aa) talletukset, joissa on sovittu kolmen kuukauden irtisanomisaika				-,--			-
ab) talletukset, joissa on sovittu yli kolmen kuukauden irtisanomisaika				-,--	-,--		-
b) muut velat							
ba) vaadittaessa maksettavat				1 037 786 334,77			1 016 699
bb) velat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika				262 671 311,64	1 300 457 646,41	1 300 457 846,41	229 193
<b>3. Velkatodistukset</b>							
a) liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat							
b) muut velkatodistukset, joista:				75 517 339,90			77 958
rahamarkkinainstrumentit EUR -,-- (11/30/2010 TEUR -)							
maksamattomat omat tunnusteet ja vekselit EUR -,-- (11/30/2010 TEUR -)							
c) sekalaiset velkatodistukset					75 517 339,90	75 517 339,90	651 217
<b>3a. Kaupankäyntisalkku</b>						5 031 667 640,36	-
<b>4. Muut velat</b>						104 584 416,57	3 746 693
<b>5. Siirtovelat</b>						260 915,69	268
<b>6. Varaukset</b>							
a) eläkesitoumuksista ja muista samankaltaisista sitoumuksista aiheutuvat varaukset					5 289 482,91		143 620
b) veroista aiheutuvat varaukset					-,--		
c) muut varaukset					53 586 889,86	58 876 372,77	68 882
<b>7. Varaukset yleisiä pankkitoiminnan riskejä varten HGB:n (Saksan kauppalaain) 340e §:n mukaisesti</b>						6 612 564,02	-
<b>8. Oma pääoma</b>							
a) merkitty oma pääoma							
aa) rekisteröity osakepääoma				210 569 889,00			210 570
ab) äänettömän yhtiömiehen pääoma				122 710 051,49	333 279 940,49		122 710
b) vararahasto				193 745 810,73	193 745 810,73		193 746
c) voittovarot							
ca) lakisääteinen rahasto				33 027 197,15			33 027
cb) omien osakkeiden rahasto				-,--			0
cc) yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				-,--			0
cd) muut voittovarot				27 916 536,71	60 943 733,86		27 916
d) jakamaton voitto/tappio						587 969 485,08	-
<b>Vastattavaa ja oma pääoma yhteensä</b>						8 690 077 121,05	8 964 314
				<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>30.11.2010 TEUR</b>	
<b>1. Vastuusitoumukset</b>							
a) vastuusitoumukset hyväksytyistä mutta maksamattomista vekseleistä				-,--			-
b) vastuusitoumukset takauksista ja takuusitoumuksista				495 232 114,27			448 220
c) vastuusitoumukset kolmansien puolesta annetusta vakuudesta				-,--	495 232 114,27		-
<b>2. Muut sitoumukset</b>							
a) sitoumukset arvottomista takaisinostosopimuksista (repo-sopimukset)				-,--			-
b) liikkeeseenlaskua koskevat sitoumukset ja merkintätakaukset				-,--			-
c) aiemmin myönnetty peruuttamattomat luottolimiitit				977 359 060,48	977 359 060,48		960 294

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

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

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

**Tase 30.11.2012**  
**Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main**

<b>Vastaavaa</b>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>30.11.2011 TEUR</i>
<b>1. Rahat ja pankkisaamiset</b>				
a) käteiskassa		4 348,68		8
b) saamiset keskuspankeilta		<u>2 763 578,79</u>		6 725
joista: saamiset Saksan keskuspankilta (Bundesbank)				
EUR 2 763 578,79 (edell. tilik. TEUR 6 725)				
c) saamiset postipankeilta		-,--	<u>2 767 927,47</u>	6 733
<b>2. Pankkisaatavat</b>				
a) vaadittaessa maksettavat		<u>504 131 710,00</u>		2 071 643
b) muut saatavat		<u>3 017 296 163,15</u>	<u>3 521 427 873,15</u>	572 430
<b>3. Asiakassaatavat</b>			<u>293 956 265,30</u>	411 370
joista: sellaiset, joiden vakuutena on kiinnityksiä tai muita kiinteistöihin liittyviä vakuusoikeuksia	EUR	-,--	(edell. tilik. TEUR -)	
lainat kunnille	EUR	-,--	(edell. tilik. TEUR -)	
<b>4. Joukkovelkakirjat ja muut kiinteätuoittaiset arvopaperit</b>				
a) rahamarkkinainstrumentit				
aa) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat				-
ab) muiden liikkeeseen laskemat		-,--	-,--	-
b) joukkovelkakirjat				
ba) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat		-,--		
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,--	(edell. tilik. TEUR 535 841)	-
bb) muiden liikkeeseen laskemat joista Saksan keskuspankin vakuudeksi				
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,--	(edell. tilik. TEUR -)	
c) pankin omat joukkovelkakirjat			-,--	535 841
nimellisarvo	EUR	-,--	(edell. tilik. TEUR -)	
<b>5. Osakkeet ja vaihtuvatuottoiset arvopaperit</b>			<u>102,26</u>	-
<b>5a. Kaupankäyntisalkku</b>			<u>5 700 370 792,17</u>	5 054 720
<b>6. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset</b>			<u>367 842,30</u>	679
joista: sijoitukset	EUR	<u>217 842,30</u>	(edell. tilik. TEUR2 218)	
pankeissa				
sijoitukset				
rahoituspalvelulaitoksissa	EUR	-,--	(edell. tilik. TEUR -)	
<b>7. Aineettomat oikeudet</b>				
a) Itse luodut teollisuus-oikeudet ja vataavat oikeudet ja omaisuus-erät			-,--	
b) Vastikkeellisesti hankitut käyttöoikeudet, teollisuus-oikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuus-erät sekä lisenssit tällaisiin oikeuksiin ja omaisuuseriin			15 951,42	325
c) Goodwill			-,--	
d) Suoritetut ennakkomaksut			<u>15 951,42</u>	
<b>8. Aineelliset hyödykkeet</b>			<u>2 646 168,99</u>	2 761
<b>9. Muu omaisuus</b>			<u>14 436 170,20</u>	32 876
<b>10. Ennakkomaksut ja siirtyvät erät</b>			<u>675 853,79</u>	699
<b>11. Eläkevastuun ylikate</b>			<u>6 303 249,00</u>	-
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			<u>9 542 968 196,05</u>	8 690 077

	EUR	EUR	Vastattavaa ja oma pääoma EUR 30.11.2011 TEUR	
<b>1. Lainat pankeille</b>				
a) vaadittaessa maksettavat		1 007 532 046,76		1 503 818
b) lainat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika		38 479 847,90	1 046 011 894,66	20 313
<b>2. Lainat asiakkailta</b>				
a) talletukset				
aa) talletukset, joissa on sovittu kolmen kuukauden irtisanomisaika	-,-			-
ab) talletukset, joissa on sovittu yli kolmen kuukauden irtisanomisaika	-,-	-,-		-
b) muut velat				
ba) vaadittaessa maksettavat	1 157 178 508,11			1 037 786
bb) velat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika	870 513 679,57	2 027 692 187,68	2 027 692 187,68	262 645
<b>3. Velkatodistukset</b>				
a) liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat			-,-	-
b) muut velkatodistukset, joista:		78 029 544,65		75 517
rahamarkkinainstrumentit EUR -,- (edell. tilik. TEUR -)				
maksamattomat omat tunnusteet ja vekselit EUR -,- (edell. tilik. TEUR -)				
c) sekalaiset velkatodistukset		-,-	78 029 544,65	-
<b>3a. Kaupankäyntisalkku</b>			5 674 095 474,59	5 031 668
<b>4. Muut velat</b>			62 548 158,01	104 584
<b>5. Siirtovelat</b>			206 767,16	261
<b>6. Varaukset</b>				
a) eläkesitoumuksista ja muista samankaltaisista sitoumuksista aiheutuvat varaukset		2 360 238,00		5 289
b) veroista aiheutuvat varaukset		-,-		-
c) muut velkatodistukset		52 667 956,38	55 028 194,38	53 587
<b>7. Varaukset yleisiä pankkitoiminnan riskejä varten</b>			9 386 489,84	6 613
<b>8. Oma pääoma</b>				
a) merkitty oma pääoma				
aa) rekisteröity osakepääoma	210 569 889,00			210 570
ab) äänettömän yhtiömiehen pääoma	122 710 051,49	333 279 940,49		122 710
b) vararahasto	195 745 810,73	195 745 810,73		193 746
c) voittovarot				
ca) lakisääteinen rahasto	33 027 197,15			33 027
cb) rahasto liittyen osakeomistuksiin määräysvalta-yhtiöissä tai enemmistöomisteisissa yhtiöissä	-,-			-
cc) yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	-,-			-
cd) muut voittovarot	27 916 536,71	60 943 733,86		27 917
d) jakamaton voitto/tappio		-,-	589 969 485,08	587 969
<b>Vastattavaa ja oma pääoma yhteensä</b>			9 542 968 196,05	8 690 077

	EUR	EUR	Edell. tilik. TEUR
<b>1. Vastuusitoumukset</b>			
a) vastuusitoumukset hyväksytyistä mutta maksamattomista vekseleistä	-,-		-
b) vastuusitoumukset takauksista ja takuusitoumuksista	593 915 080,00		495 232
c) vastuusitoumukset kolmansien puolesta annetusta vakuudesta	-,-	593 915 080,00	-
<b>2. Muut sitoumukset</b>			
a) sitoumukset arvottomista takaisinostosopimuksista (repo-sopimukset)	-,-		-
b) liikkeeseenlaskua koskevat sitoumukset ja merkintätakaukset	-,-		-
c) aiemmin myönnetty peruuttamattomat luottolimitit	1 024 936 270,32	1 024 936 270,32	977 359

**Tuloslaskelma ajanjaksolta 1.12.2011–30.11.2012**  
**Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main**

	EUR	EUR	EUR	1.12.2010– 30.11.2011: TEUR
<b>1. Korkotuotot</b>				
a) tuotot luotoista ja rahamarkkinatransaktioista	29 908 834,04			52 381
b) tuotot kiinteätuottoisista arvopapereista ja luottorekisteriin merkityistä saatavista (debt register claims)	425 614,80	30 334 448,84		22 109
<b>2. Korkokulut</b>		18 857 048,41	11 477 400,43	45 512
<b>3. Tuotot</b>				
a) tuotot osakkeista ja muista vaihtuvatuottoisista arvopapereista		20 468,70		-
b) tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista		3 740,00		44
c) tuotot sidosyhtiöiden osakkeista		-,-	24 208,70	-
<b>4. Saatut palkkiot</b>		162 259 933,33		150 782
<b>5. Maksetut palkkiot</b>		10 664 796,08	151 595 137,25	288
<b>6. Arvopaperi- tai valuuttatoiminnan nettovoitto tai -tappio</b>			24 965 332,41	59 513
<b>7. Muut varsinaisen toiminnan tuotot</b>			26 439 313,79	14 220
<b>8. Yleiset hallintokulut</b>				
a) henkilöstökulut				
aa) palkat	73 311 755,27			56 308
ab) henkilösivukulut, eläkekulut ja muut henkilösivukulut joista:	13 317 543,74	86 629 299,01		8 471
eläkekulut EUR 9 064 407,17 (edell. tilik. TEUR 4 273)				
b) muut hallintokulut		74 063 402,37	160 692 701,38	72 047
<b>9. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista hyödykkeistä ja aineettomista oikeuksista</b>			1 123 295,39	2 002
<b>10. Liiketoiminnan muut kulut</b>			106 506,65	10 225
<b>11. Saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset sekä luottotappiovarausten lisäykset</b>			-,-	12 407
<b>12. Tuotot saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjausten peruutuksista ja tuotot luottotappiovarausten peruutuksista</b>		622 090,27	622 090,27	101
<b>13. Osakesijoitusten, sidosyhtiöiden omistusosuuksien ja pitkän aikavälin arvopaperien arvonalentumiskirjaukset</b>			-,-	-
<b>14. Varsinaisen toiminnan tulos</b>			52 889 910,07	91 890

	EUR	EUR	EUR	1.12.2010- 31.5.2011: TEUR
15. Satunnaiset tuotot		-,-		36 199
16. Satunnaiset kulut		-,-		29 955
17. Satunnainen tulos		-,-	-,-	6 244
18. Tuloverot		481 957,90		333
19. Muut verot siltä osin kuin ne eivät sisälly kohtaan 10		-,-	481 957,90	-
20. Tuotot ennakoiduista tappioista			-,-	-
21. Voittojen yhdistämismenetelmän, voitonsiirtoa tai osittaista voitonsiirtoa koskevan sopimuksen mukaisesti siirretyt voitot			53 371 867,97	98 467
22. Vuoden tulos			-,-	-
23. Voittovarant/tappiot edeltävän tilikauden			-,-	-
24. Siirrot vararahastoista			-,-	-
25. Siirrot voittovaroista			-,-	-
a) lakisääteisestä rahastosta		-,-		
b) omien osakkeiden rahastosta		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisista rahastoista		-,-		
d) muista voittovaroista		-,-	-,-	-
26. Siirrot osallistumisoikeudet antavasta pääomasta			-,-	-
27. Siirrot voittovaroihin			-,-	-
a) lakisääteiseen rahastoon		-,-		
b) omien osakkeiden rahastoon		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin		-,-		
d) muihin voittovaroihin		-,-	-,-	-
28. Osallistumisoikeudet antavan pääoman täydennys			-,-	-
29. Jakamaton voitto (taseen osoittama voitto)			-,-	-



Välitase 31.5.2013 (tarkastamaton)

Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

Vastaavaa

									30.11.2012
									TEUR
<b>1. Rahat ja pankkisaamiset</b>									
a) käteiskassa									4
b) saamiset keskuspankeilta									2.764
joista: saamiset Saksan keskuspankilta ( <i>Bundesbank</i> )									
	EUR	7.088.829,95	(11/30/2012)		2.764	)			
			TEUR						
c) saamiset postipankeilta									-
<b>2. Pankkisaatavat</b>									
a) vaadittaessa maksettavat									504.132
b) muut saatavat									3.017.296
<b>3. Asiakassaatavat</b>									
joista: sellaiset, joiden vakuutena on kiinnityksiä tai muita kiinteistöihin liittyviä vakuusoikeuksia	EUR	-,-	(11/30/2012)		-	)			
lainat kunnille	EUR	-,-	(11/30/2012)		-	)			
<b>4. Joukkovelkakirjat ja muut kiinteätuottoiset arvopaperit</b>									
a) rahamarkkinainstrumentit									
aa) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat									-
ab) muiden liikkeeseen laskemat									-
b) joukkovelkakirjat									
ba) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat									-
joista: Saksan keskuspankin ( <i>Bundesbank</i> ) vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,-	(11/30/2012)		-	)			
bb) muiden liikkeeseen laskemat									-
joista: Saksan keskuspankin ( <i>Bundesbank</i> ) vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,-	(11/30/2012)		-	)			

c) pankin omat joukkovelkakirjat nimellisarvo	EUR	-,- (11/30/2012	- )	-,-	-,-	-
<b>5. Osakkeet ja vaihtuvatuottoiset arvopaperit</b>					102,26	-
<b>5a. Kaupankäyntisalkku</b>					7.394.418.732,88	5.700.371
<b>6. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset</b>					367.842,30	368
joista: sijoitukset pankeissa	EUR	217.842,30	(11/30/2012	218 )		
sijoitukset rahoitus-			TEUR			
palvelulaitoksissa	EUR	-,-	(11/30/2012	- )		
<b>7. Aineettomat oikeudet</b>						
a) Itse luodut teollisuus-oikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuuserät				-,-		
b) Vastikkeellisesti hankitut käyttöoikeudet, teollisoikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuuserät sekä linsenssit tällaisiin oikeuksiin ja omaisuuseriin				11.180,66		16
c) Goodwill				-,-		
d) Suoritetut ennakkomaksut				-,-	11.180,66	
<b>8. Aineelliset hyödykkeet</b>					2.421.556,83	2.646
<b>9. Muu omaisuus</b>					13.471.014,88	14.436
<b>10. Ennakkomaksut ja siirtyvät erät</b>					2.158.421,90	676
<b>11. Eläkevastuun ylikate</b>					8.962.772,12	6.303
				<b>Vastaavaa yhteensä</b>	11.147.282.551,66	9.542.968

Vastattavaa ja oma pääoma

	EUR	EUR	EUR	30.11.2012 TEUR
<b>1. Lainat</b>				
<b>pankeille</b>				
a) vaadittaessa maksettavat		<u>1.070.970.882,20</u>		1.007.532
b) lainat, joissa on sovittu erä- päivä tai irtisanomisaika		<u>15.083.148,68</u>	<u>1.086.054.030,88</u>	38.480
<b>2. Lainat asiakkailta</b>				
a) Talletukset				
aa) talletukset, joissa on sovittu kolmen kuukauden irtisanomisaika	<u>-,-</u>			-
ab) talletukset, joissa on sovittu yli kolmen kuukauden irtisanomisaika	<u>-,-</u>	<u>-,-</u>		-
b) Muut velat				
ba) vaadittaessa maksettavat	<u>1.154.065.918,81</u>			1.157.179
bb) velat, joissa on sovittu erä- pv tai irtisanomisaika	<u>809.973.016,49</u>	<u>1.964.038.935,30</u>	<u>1.964.038.935,30</u>	870.514
<b>3. Velkatodistukset</b>				
a) liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat			<u>-,-</u>	-
b) muut velkatodistukset, joista:			<u>77.909.554,56</u>	-
rahamarkkinainstrumentit EUR	<u>-,-</u>	(11/30/2012 TEUR		- )
maksamattomat omat tunnusteet				
ja vekselit EUR	<u>-,-</u>	(11/30/2012 TEUR		- )
c) sekalaiset velkatodistukset			<u>-,-</u>	77.909.554,56
<b>3a. Kaupankäyntisalkku</b>			<u>7.326.322.701,86</u>	5.674.095
<b>4. Muut velat</b>			<u>54.292.342,16</u>	62.548

<b>5. Siirtovelat</b>			<u>239.287,46</u>	207
<b>6. Varaukset</b>				
eläkesitoumuksista ja muis-				
a) ta samankaltaisista sitou-				
muksista aiheutuvat				
varaukset		<u>1.712.136,00</u>		2.360
b) veroista aiheutuvat				
varaukset		<u>-,-</u>		-
c) muut varaukset		<u>37.357.588,52</u>	<u>39.069.724,52</u>	52.668
<b>7. Varaukset yleisiä pankkitoiminnan</b>				
<b>    riskejä varten</b>			<u>9.386.489,84</u>	9.386
<b>8. Oma pääoma</b>				
a) merkitty oma pääoma				
aa) rekisteröity osakepääoma	<u>210.569.889,00</u>			210.570
ab) äänettömän	<u>122.710.051,49</u>	<u>333.279.940,49</u>		122.710
yhtiömiehen pääoma				
b) vararahasto	<u>195.745.810,73</u>	<u>195.745.810,73</u>		195.746
c) voittovarot				
ca) lakisääteinen rahasto	<u>33.027.197,15</u>			33.027
cb) omien osakkeiden rahasto	<u>-,-</u>			-
cc) yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	<u>-,-</u>			-
cd) muut voittovarot	<u>27.916.536,71</u>	<u>60.943.733,86</u>		27.916
d) jakamaton voitto/tappio (taseen osoittama voitto/tappio)			<u>-,-</u>	589.969.485,08
		<b><u>Vastattavaa ja oma pääoma yhteensä</u></b>	<u>11.147.282.551,66</u>	<u>9.542.968</u>

	EUR	EUR	11/30/2012 TEUR
<b>1. Vastuositoumukset</b>			
a) vastuositoumukset hyväksytyistä mutta maksamattomista vekseleistä	-,-		-
b) vastuositoumukset takauksista ja takuositoumuksista	530.168.746,14		593.915
c) vastuositoumukset kolmansien puolesta annetusta vakuudesta	-,-	530.168.746,14	-
<b>2. Muut sitoumukset</b>			
a) sitoumukset arvottomista takaisinostosopimuksista (repo-sopimukset)	-,-		-
b) liikkeeseenlaskua koskevat sitoumukset ja merkintätakaukset	-,-		-
c) aiemmin myönnetty peruuttamattomat luottolimiitit	950.184.607,00	950.184.607,00	1.024.936

**Tuloslaskelma ajanjaksolta 1.12. 2012 - 31.5.2013**  
**Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main**

	EUR	EUR	EUR	12/1/2011 - 5/31/2012 TEUR
<b>1. Korkotuotot</b>				
a) tuotot luotoista ja rahamarkkinatransaktioista	<u>9.270.578,89</u>			18.402
b) tuotot kiinteätuottoisista arvopapereista ja luottorekisteriin merkityistä saatavista (debt register claims)	<u>- , --</u>	<u>9.270.578,89</u>		426
<b>2. Korkokulut</b>		<u>6.065.022,27</u>	<u>3.205.556,62</u>	11.638
<b>3. Tuotot</b>				
a) tuotot osakkeista ja muista vaihtuvatuottoisista arvopapereista tuotot oman pääoman ehtoisista		<u>- , --</u>		-
b) sijoituksista		<u>2.720,00</u>		4
c) tuotot sidosyhtiöiden osakkeista		<u>- , --</u>	<u>2.720,00</u>	-
<b>4. Saadut palkkiot</b>		<u>44.522.148,52</u>		58.411
<b>5. Maksetut palkkiot</b>		<u>2.613.012,35</u>	<u>41.909.136,17</u>	7.512
<b>6. Arvopaperi- tai valuuttatoiminnan nettovoitto tai -tappio</b>			<u>28.813.462,47</u>	16.166
<b>Muut varsinaisen toiminnan tulot</b>			<u>5.097.475,45</u>	16.314
<b>7. Yleiset hallintokulut</b>				
a) henkilöstökulut				
aa) palkat	<u>33.204.181,47</u>			32.127
ab) henkilöstösivukulut, eläkekulut ja muut				

henkilöstösivukulut		<u>6.152.537,03</u>	<u>39.356.718,50</u>	4.691	
joista:					
eläkekulut	EUR <u>3.663.743,92</u>	(12/1/2011-5/31/2012 TEUR 2,015)			
b) muut hallintokulut			<u>32.904.085,12</u>	<u>72.260.803,62</u>	32.976
<b>9. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista hyödykkeistä ja ainettomista oikeuksista</b>				<u>353.957,35</u>	669
<b>10. Liiketoiminnan muut kulut</b>				<u>455.611,41</u>	642
<b>11. Saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset sekä luottotappiovarausten lisäykset</b>			<u>4.519.377,99</u>		94
<b>12. Tuotot saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjausten peruutuksista ja tuotot luottotappiovarausten peruutuksista</b>			<u>- , --</u>	<u>./ 4.519.377,99</u>	481
<b>13. Osakesijoitusten, sidosyhtiöiden omistusosuuksien ja pitkän aikavälin arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset</b>			<u>- , --</u>	<u>- , --</u>	-
<b>14. Varsinaisen toiminnan tulos</b>				<b><u>1.438.600,34</u></b>	<b><u>19.855</u></b>

	EUR	EUR	EUR	12/1/2011 - 5/31/2012
15. Satunnaiset tuotot		-,-		-
16. Satunnaiset kulut		-,-		-
17. Satunnainen tulos		-,-	-,-	-
18. Tuloverot (liikevoitto; edellisvuoden kulut)		-,-		57
19. Muut verot siltä osin kuin ne eivät sisälly kohtaan 10		-,-	-,-	-
20. Voittojen yhdistämismenetelmän, voitonsiirtoa tai osittaista voitonsiirtoa koskevan sopimuksen mukaisesti siirretyt voitot			1.438.600,34	19.798
<b>21. Vuoden tulos</b>			-,-	-
22. Voittovarot/tappiot edelliseltä vuodelta			-,-	-
			-,-	-
23. Siirrot vararahastoista			-,-	-
			-,-	-
24. Siirrot voittovaroista lakisääteisestä				
a) rahastosta		-,-		
b) omien osakkeiden rahastosta		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisista rahastoista		-,-		
d) muista voittovaroista		-,-	-,-	-
			-,-	-
25. Siirrot osallistumisoikeudet antavasta pääomasta			-,-	-



			-,-	-
<b>26. Siirrot voittovaroihin</b>				
lakisääteiseen				
a) rahastoon		_____	-,-	
b) omien osakkeiden rahastoon		_____	-,-	
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin		_____	-,-	
d) muihin voittovaroihin			-,-	-
			-,-	-
<b>27. Osallistumisoikeudet antavan pääoman täydennys</b>			-,-	-
<b>28. Jakamaton voitto (taseen osoittama voitto)</b>			-,-	-

## 5. Liikkeeseenlaskijan hallintoelimet

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

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

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

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

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

kaikkien toimipaikka Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main.

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

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

## 6. Liikkeeseenlaskija osana Citigroupin saksalaista alakonsernia

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

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

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

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

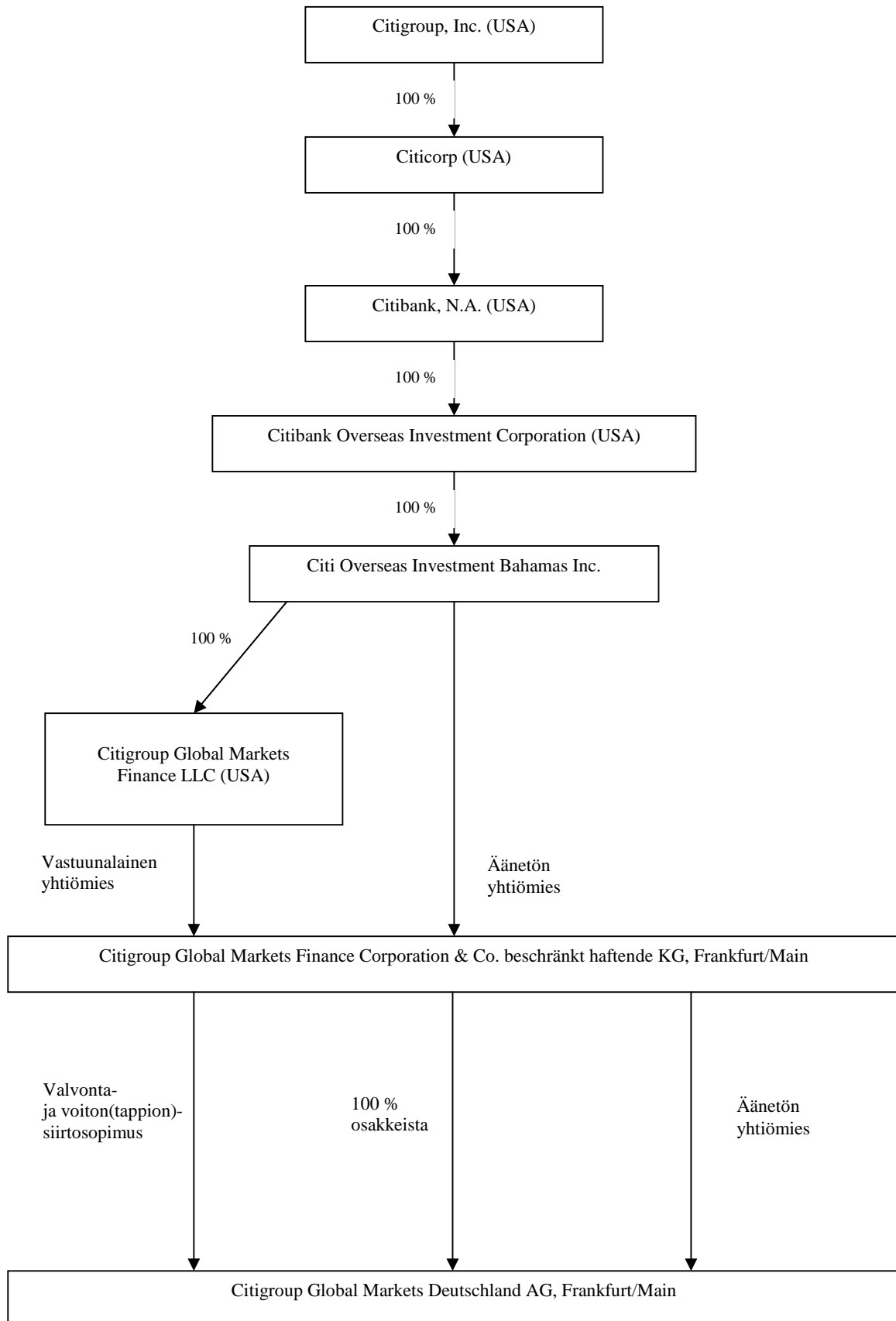
Sen lisäksi, että Liikkeeseenlaskija on yhdistetty Citigroup Inc. -konserniin, välittömän emoyhtiön ja Liikkeeseenlaskijan välillä on tehty valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimus.

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

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

Lisäksi tulee huomata, että Citigroup on tällä hetkellä selvittämässä mahdollisuuksia organisaatorakenteensa optimointiin.

**Liite: Liikkeeseenlaskija osana Citigroupin saksalaista alakonsernia**



## 7. Liikkeeseenlaskijan historia

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

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

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

### Vuoden 2008 eriyttämissopimus

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

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

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

## Liikkeeseenlaskijan yhtiömuodon muutos ja sen aiemman vastuunalaisen yhtiömiehen sulautuminen vuonna 2010

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

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

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

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

## **8. Kuvaus liiketoiminnasta**

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

## **9. Liiketoiminta tytäryhtiöiden kanssa**

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

Välitystoiminnasta saatuihin tuloihin ei liity luottotappio- tai markkinahintariskejä.

## 10. Yhtiön taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät

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

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

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

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

Viimeisimmän tilinpäätöksen julkaisupäivän jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ole.

Sen taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntitarkoituksessa tehdyissä sijoituksissa ole tapahtunut merkittävää muutosta edellisen välitilinpäätöksen päiväyksen (31.5.2013) jälkeen.

Tällä hetkellä Frankfurt-Hoechstin veroviranomainen suorittaa kuitenkin Citigroup Global Markets Deutschland AG:lle vuosien 2007-2008 ennakonpidätyksiin kohdistuvan erikoistilintarkastuksen. Tässä yhteydessä veroviranomainen on ilmaissut kantanaan, että Citigroup Global Market Deutschland AG on saattanut jättää pidättämättä ja maksamatta ennakonpidätyksiä osingoista, joita se on saanut niin kutsuttujen cum-ex-liiketoimien yhteydessä asiakkattensa puolesta hallussaan pitämistään osakkeista. Tämän perusteella veroviranomainen on tällä hetkellä sitä mieltä, että Citigroup Global Markets Deutschland AG on vastuussa pidättämättömistä ennakonpidätyksistä yli 706 miljoonan euron edestä vuosille 2007 ja 2008. Jos veroviranomaisen kanta vahvistetaan, saattaa vuosille 2009 - 2011 muodostua lisää verovelkaa, jonka suuruutta ei tällä hetkellä kyetä arvioimaan.

Veroviranomaisten velkasyytteen päälähtökohtana on kysymys, onko Citigroup Global Markets Deutschland AG katsottava saksalaiseksi myyntitoimintaa suorittavaksi pankiksi (die den Verkaufsauftrag ausführende Stelle) vastaavina vuosina. Lisäksi velkasyytteen määrän selvittämiseen käytetty menetelmä on kyseenalainen samoin kuin se, voidaanko Citigroup Global Markets Deutschland AG:tä pitää vastuullisena päävelallisena.

Citigroup Global Markets Deutschland on saanut lakineuvontaa hyvämaineiselta veroasiantuntijayritykseltä sekä hyvämaineiselta kirjanpitoyritykseltä. Näiden perusteella Citigroup Global Markets Deutschland AG:n johtajisto on sitä mieltä, että todennäköisyys tämän asian voittamiseen oikeudenkäynnissä on yli 50 prosenttia. Tältä pohjalta Citigroup Global Markets Deutschland AG:n johtajisto on päättänyt muodostaa reservin ainoastaan odotettavissa olevia lakineuvonta- ja oikeudenkäyntikustannuksia varten, mikäli sellaisia on tulossa, ja on päättänyt, että 2 miljoonaa euroa on tähän sopiva summa.

## **11. Muita tietoja**

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

Tilikaudella 2011 Liikkeeseenlaskijan palveluksessa työskenteli keskimäärin 351 henkilöä.