

## Final Terms dated 28 August 2008

### Citigroup Funding Inc.

Issue of up to 15,000 Units of EUR1,000 each of Autocall Notes due 2013 linked to the Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index (*Bonus Express Defensiv 17 Zertifikat*)

Guaranteed by Citigroup Inc.

Under the U.S.\$30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

The Base Prospectus referred to below (as completed by this Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (b) below, any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so:

- (a) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (b) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 55 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 55 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

None of the Issuer, the Guarantor and any Dealer has authorised, nor do any of them authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

The Notes and the Deed of Guarantee have not been and will not be registered under the United States 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 may not be offered, sold or, in the case of bearer Notes, delivered within the United States or for the account or benefit of U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act), except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes, see "*Plan of Distribution*" in the Prospectus.

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth under the sections entitled "*Terms and Conditions of the Notes*" and "*Annex 1 - Additional Terms and Conditions for Index Linked Notes*" in the Base Prospectus dated 21 August 2008 which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus is available for viewing at the office of the paying agent in London and on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In addition, the Final Terms is available on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

- 1. (i) Issuer: Citigroup Funding Inc.
- (ii) Guarantor: Citigroup Inc.

2. (i) Series Number: EMTN0546
- (ii) Tranche Number: 1
3. Specified Currency or Currencies: Euro (**EUR**)
4. Aggregate Principal Amount:
- (i) Series: Up to 15,000 Units (being EUR15,000,000 in principal amount of the Notes). It is anticipated that the final Aggregate Principal Amount of the Notes to be issued on the Issue Date will be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) on or around 3 October 2008
- (ii) Tranche: Up to 15,000 Units (being EUR15,000,000 in principal amount of the Notes). It is anticipated that the final Aggregate Principal Amount of the Notes to be issued on the Issue Date will be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) on or around 3 October 2008
- References herein to **Units** shall be deemed to be references to EUR1,000 in principal amount of the Notes
5. Issue Price: 100 per cent. of the Aggregate Principal Amount
6. (i) Specified Denominations: 1 Unit (being EUR1,000 in principal amount of the Notes)
- (ii) Calculation Amount: 1 Unit
7. (i) Issue Date: 7 October 2008
- (ii) Interest Commencement Date: Not Applicable
8. Maturity Date: 4 October 2013
9. Types of Notes:
- (i) Index Linked Notes
- (ii) The Notes relate to the Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index
- (iii) The Notes are Cash Settled Notes
10. Interest Basis: The Notes do not bear or pay any interest
11. Redemption/Payment Basis: Index Linked Redemption
- ii

- |     |   |                |
|-----|---|----------------|
| 12. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Not Applicable |
| 13. | Put/Call Options:                               | Not Applicable |
| 14. | (i) Status of the Notes:                        | Senior         |
|     | (ii) Status of the Deed of Guarantee:           | Senior         |
| 15. | Method of distribution:                         | Non-syndicated |

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

- |     |   |                |
|-----|---|----------------|
| 16. | <b>Fixed Rate Note Provisions</b>                       | Not Applicable |
| 17. | <b>Floating Rate Note Provisions</b>                    | Not Applicable |
| 18. | <b>Zero Coupon Note Provisions</b>                      | Not Applicable |
| 19. | <b>Dual Currency Interest Provisions</b>                | Not Applicable |
| 20. | <b>Index Linked Interest Provisions</b>                 | Not Applicable |
| 21. | <b>Inflation Linked Interest Provisions</b>             | Not Applicable |
| 22. | <b>Commodity Linked Interest Provisions</b>             | Not Applicable |
| 23. | <b>Share Linked Interest Provisions</b>                 | Not Applicable |
| 24. | <b>Formula Linked Interest Provisions</b>               | Not Applicable |
| 25. | <b>Foreign Exchange Rate Linked Interest Provisions</b> | Not Applicable |

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 26. | <b>Issuer Call</b>   | Not Applicable                                     |
| 27. | <b>Investor Put</b>  | Not Applicable                                     |
| 28. | <b>Redemption Amount of each Note</b>                                  | The Index Linked Redemption Amount specified below |
| 29. | <b>Index Linked Redemption Amount</b>                                  | Applicable   |
|     | (i) Whether the Notes relate to a Basket of Indices or a Single Index: | Single Index                                       |

- (ii) Index/Indices: Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index  
The Index is a Composite Index
- (iii) Index Currency: Not Applicable
- (iv) Formula: The formula for calculating the Index Linked Redemption Amount for the purposes of Condition 5(a) of the General Conditions is set out in the Schedule attached hereto
- (v) Settlement Price: The Settlement Price will be calculated as set out in paragraph (b) of the definition of "Settlement Price" in the Index Linked Conditions
- (vi) Provisions for determining redemption amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: As set out in the Index Linked Conditions
- (vii) Averaging: Averaging does not apply to the Notes
- (viii) Redemption Valuation Date: 27 September 2013  
Specified Maximum Days of Disruption will be equal to three
- (ix) Observation Date(s): The Observation Dates are each Scheduled Trading Day during the Observation Period  
  
PROVIDED THAT if the Calculation Agent determines that the Observation Level for such Observation Date cannot be determined for any reason (including by reason of the occurrence of a Disrupted Day), the Observation Level for such Observation Date shall be disregarded for the purposes of determining the Index Linked Redemption Amount
- (x) Observation Period: The period from (but excluding) 30 September 2008 to (and including) the Redemption Valuation Date
- (xi) Exchange(s) and Index Sponsor: (a) the relevant Exchanges are as set out in paragraph (a) of the definition of "Exchange" in the Index Linked Conditions; and  
(b) the relevant Index Sponsor is STOXX Limited

(xii)	Related Exchange(s):	All Exchanges
(xiii)	Weighting:	Not Applicable
(xiv)	Relevant Time:	The time specified in paragraph (a) of the definition of "Valuation Time" in the Index Linked Conditions
(xv)	Additional Disruption Events:	<p>(a) The following Additional Disruption Events apply to the Notes:</p> <p style="margin-left: 40px;">Change in Law Hedging Disruption Increased Cost of Hedging</p> <p>(b) The Trade Date is 30 September 2008</p>
(xvi)	Mandatory Early Repayment Event:	<p>Applicable: In respect of a Mandatory Early Repayment Valuation Date, the official closing level of the Index on such Mandatory Early Repayment Valuation Date (the <b>Reference Level</b>) is equal to or greater than the Mandatory Early Repayment Level</p>
	(a) Mandatory Early Repayment Amount:	See the Schedule attached hereto
	(b) Mandatory Early Repayment Date(s):	See the Schedule attached hereto
	(c) Mandatory Early Repayment Level:	See the Schedule attached hereto
	(e) Mandatory Early Repayment Valuation Date(s):	<p>See the Schedule attached hereto</p> <p>In the event that a Mandatory Early Repayment Valuation Date is a Disrupted Day, Postponement will apply</p> <p>Specified Maximum Days of Disruption will be equal to three</p>
	(f) Mandatory Early Repayment Valuation Time:	Valuation Time
30.	<b>Inflation Linked Redemption Amount</b>	Not Applicable
31.	<b>Commodity Linked Redemption Amount</b>	Not Applicable
32.	<b>Share Linked Redemption Amount</b>	Not Applicable

33. **Formula Linked Redemption Amount** Not Applicable
34. **Foreign Exchange Rate Linked Redemption Amount** Not Applicable
35. **Early Redemption Amount**
- (i) Early Redemption Amount(s) payable on redemption for taxation reasons or illegality (Condition 5(b) of the General Conditions) or on Event of Default (Condition 9 of the General Conditions) and/or the method of calculating the same: The Early Redemption Amount will be determined as set out in Condition 5(d)(iii)(i) of the General Conditions
- (ii) Early Redemption Amount includes amount in respect of accrued interest: Not Applicable
36. **Provisions applicable to Physical Delivery** Not Applicable
37. **Variation of Settlement**
- (i) Issuer's option to vary settlement The Issuer does not have the option to vary settlement in respect of the Notes pursuant to Condition 6(k) of the General Conditions.
- (ii) Holder's option to vary settlement: Not Applicable

#### **GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

38. **Form of Notes:** Bearer Notes:
- Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note on or after the Exchange Date which is exchangeable for Definitive Notes on a day falling not less than 60 days after that on which the notice requiring exchange is given by the holder or the Fiscal Agent and on which banks are open for business in London (being the city in which the specified office of the Fiscal Agent is located) and in Frankfurt
39. New Global Note: No
40. Business Centres: London, Frankfurt and TARGET Business Days

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| 41. | Business Day Jurisdiction(s) or other special provisions relating to payment dates:   | London, Frankfurt and TARGET Business Days  |
| 42. | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature):   | Not Applicable  |
| 43. | Coupons to become void upon the due date for redemption of the Notes:   | Not Applicable  |
| 44. | Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: | Not Applicable  |
| 45. | Details relating to Instalment Notes: amount of each Instalment Amount (including any maximum or minimum Instalment Amount), date on which each payment is to be made:  | Not Applicable  |
| 46. | Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:  | Not Applicable  |
| 47. | Consolidation provisions:   | The provisions in Condition 12 of the General Conditions apply  |
| 48. | Other final terms:  | See the Schedule attached hereto  |
| 49. | Name and address of Calculation Agent:  | Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LB, United Kingdom  |
| 50. | Determinations:   | Any matter falling to be determine, considered, elected, selected or otherwise decided upon by the Issuer, the Calculation Agent of any other person shall be determined, considered or otherwise decided upon by such person in a commercially reasonable manner |

## **DISTRIBUTION**

- |     |  |                |
|-----|--|----------------|
| 51. | (i) If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments: | Not Applicable |
|     | (ii) Date of Subscription Agreement:   | Not Applicable |

- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): Not Applicable
52. If non-syndicated, name and address of Dealer: Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LB, United Kingdom
53. Total commission and concession: 4.1 per cent. of the Aggregate Principal Amount which includes an initial distribution fee of 2.1 per cent. of the Aggregate Principal Amount payable to the Distributor, as defined in paragraph 55 below. Investors can obtain more information about this fee by contacting the Distributor at the address set out in Part B, Paragraph 8 below or the Dealer at the address set out in paragraph 52 above
54. U.S. Selling Restrictions: Reg. S Compliance Category: TEFRA D
55. Non-exempt Offer: An offer (the **Offer**) of the Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Federal Republic of Germany (**Germany**) (the **Public Offer Jurisdiction**) during the period from (and including) 1 September 2008 to (and including) 30 September 2008 (**Offer Period**), during the hours in which banks are generally open for business in Frankfurt am Main and Stuttgart in Germany. See further Paragraph 8 of Part B below.
- The Notes will be publicly offered in Germany through the following distributor:
- Citibank Privatkunden AG, Germany (the **Distributor**)
- The Commission de Surveillance du Secteur Financier has provided the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)* (the competent authority in Germany) with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive
56. Additional selling restrictions: Not Applicable

## PURPOSE OF FINAL TERMS

This Final Terms comprises the final terms required for issue and public offer in the Public Offer Jurisdiction and admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange of the Notes described herein pursuant to the U.S.\$30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Citigroup Funding Inc.



**RESPONSIBILITY**

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in this Final Terms. Information set out in Part B hereto relating to the Index has been extracted from the web-site of the Index Sponsor and information set out in Part B hereto relating to the description of the ratings has been extracted from the web-site of the relevant rating agency. Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by the Index Sponsor or relevant rating agency, as applicable, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

Duly authorised

Signed on behalf of the Guarantor:

By: .....

Duly authorised

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- |      |                       |   |
|------|-----------------------|---|
| (i)  | Listing               | Luxembourg  |
| (ii) | Admission to trading: | Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from the Issue Date |

Applications have also been made for the Notes to be included on the unofficial market of the Stuttgart Stock Exchange (*Freiverkehr*) and to be included on the unofficial market of the Frankfurt Stock Exchange (*Freiverkehr*)

### 2. RATINGS

- |          |   |
|----------|---|
| Ratings: | The Issuer's long-term/short-term senior debt is rated: |
| (i)      | S & P: AA-/A-1+ (Negative Outlook)                      |
| (ii)     | Moody's: Aa3/P-1 (Negative Outlook)                     |
| (iii)    | Fitch: AA-/F1+ (Negative Outlook)                       |

#### ***S&P***

An obligation rated 'AA' by S&P differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong. Ratings may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the rating category.

A short-term obligation rated 'A-1' by S&P is rated in the highest category by S&P. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. The plus sign (+) indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

A S&P rating outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action.

Negative Outlook means that a rating may be lowered.

### ***Moody's***

An obligation rated 'Aa' by Moody's is judged to be of high quality and subject to very low credit risk.

Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 (P-1) by Moody's have a superior ability to repay short-term debt obligations.

A Moody's rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: Positive (POS), Negative (NEG), Stable (STA), and Developing (DEV - contingent upon an event).

### ***Fitch***

Obligations rated 'AA' by Fitch denote expectations of very low credit risk. This rating indicates very strong capacity for payment of financial commitments, which capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifier "-" appended to the rating denotes relative status within this rating category.

Obligations rated "F1+" denote the highest credit quality and indicate the strongest capacity for timely payment of financial commitments; the "+" denotes an exceptionally strong credit feature.

Rating Outlook: An Outlook indicates the direction a rating is likely to move over a one to two-year period. Outlooks may be positive, stable or negative. A positive or negative Rating Outlook does not imply a rating change is inevitable. Similarly, ratings for which outlooks are 'stable' could be upgraded or downgraded before an outlook moves to positive or negative if circumstances warrant such an action. Occasionally, Fitch Ratings may be unable to identify the fundamental trend. In these cases, the Rating Outlook may be described as evolving.

A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time. Each rating should be evaluated independently of any other rating.

### **3. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

Save as discussed in "Plan of Distribution for Notes", so far as the Issuer is aware, no person

involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer

#### 4. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- (i) Reasons for the offer: See "Use of Proceeds" in the Base Prospectus
- (ii) Estimated net proceeds: The estimated net proceeds will depend on the final size of the Offer. It is anticipated that the estimated net proceeds will be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) on or around 3 October 2008  
  
For the avoidance of doubt, the estimated net proceeds reflect the proceeds to be received by the Issuer on the Issue Date. They are not a reflection of the fees payable by/to the Dealer and the Distributor
- (iii) Estimated total expenses: Approximately EUR15,000

#### 5. PERFORMANCE OF INDEX, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE INDEX

The Notes are linked to the performance of the Index and each Unit entitles its holder to receive the Redemption Amount from the Issuer on the Maturity Date.

If the official closing level of the Index on the Redemption Valuation Date is equal to or greater than 90 per cent. of the official closing level of the Index on 30 September 2008 (the **Strike Price**) then the Redemption Amount shall be EUR1,500.

If the official closing level of the Index the Valuation Date is less than 90 per cent. of the Strike Price AND if the official closing level of the Index during the period from (but excluding) 30 September 2008 to (and including) the Redemption Valuation Date is never equal to or less than 50 per cent. of the Strike Price, then the Redemption Amount shall be EUR1,500.

In all other cases, the Redemption Amount shall be an amount in EUR determined by the Calculation Agent as EUR1,000 multiplied by the official closing level of the Index on the Valuation Date divided by the Strike Price. Such amount may be zero but shall not be less than zero.

In respect of an Mandatory Early Repayment Valuation Date, if the official closing level of the Index on such Mandatory Early Repayment Valuation Date is equal to or greater than 90 per cent. of the Strike Price, each Unit entitles its holder to receive from the Issuer the Mandatory Early Repayment Amount for the relevant Mandatory Early Repayment Date on such Mandatory Early Repayment Date, all as more fully described in the Schedule attached hereto.

Information relating to the Index including information regarding the past and present performance of the Index and its volatility may be obtained from Bloomberg page: SX5E and from the website of the Index Sponsor at: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

## 6. INDEX DISCLAIMER

STOXX Limited (**STOXX**) and Dow Jones & Company, Inc. (**Dow Jones**) have no relationship to the Dealer, other than the licensing of the Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index (the **Index**) and the related trademarks for use in connection with the Notes.

### **STOXX and Dow Jones do not:**

- Sponsor, endorse, sell or promote the Notes.
- Recommend that any person invest in the Notes or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Notes.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Notes.
- Consider the needs of the Notes or the owners of the Notes in determining, composing or calculating the Index or have any obligation to do so.

**STOXX and Dow Jones will not have any liability in connection with the Notes. Specifically,**

- **STOXX and Dow Jones do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:**
  - **The results to be obtained by the Notes, the owners of the Notes or any other person in connection with the use of the Index and the data included in the Index;**
  - **The accuracy or completeness of the Index and its data;**
  - **The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Index and its data;**
- **STOXX and Dow Jones will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Index or its data;**
- **Under no circumstances will STOXX or Dow Jones be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or Dow Jones knows that they might occur.**

**The licensing agreement between the Dealer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Notes or any other third parties.**

## 7. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: DE000A0WKDD9

Common Code: 038342240

WKN Code: A0WKDD

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme and the relevant identification number(s) and details relating to the relevant depository, if applicable: Clearstream Banking AG, Frankfurt  
The Temporary Global Note and the Permanent Global Notes will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt

Delivery:	Delivery against payment
Names and addresses of initial Paying Agent(s):	Citibank, N.A. at London office, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom  KBL European Private Bankers S.A. at 43, Boulevard Royale, L-2955 Luxembourg
Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany
Name and address of Registrar:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA at Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt-am –Main, Germany
Name and addresses of Transfer Agents:	KBL European Private Bankers S.A. at 43, Boulevard Royale, L-2955 Luxembourg and the Registrar
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	No

## **8. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER**

Offer Price:	The offer price in respect of each Unit is EUR1,020
Conditions to which the offer is subject:	The issue of the Notes is conditional upon the Issuer on or prior to the business day following the last day of the Offer Period (which is expected to be 1 October 2008), having accepted valid applications for Notes in an aggregate principal amount of at least EUR1,000,000

The Issuer may waive the condition above.

If the condition is not satisfied and not waived, the Issuer shall not issue any Notes and the application monies for such Notes shall be returned (without interest) at the applicants' risk to applicants by no later than 30 days after the date that the Offer Period closes. Application monies will be returned by cheque mailed to the applicant's address as indicated on the application form, or by wire transfer to the bank account as detailed on the application form or by any other method as the Issuer deems to be appropriate

The Issuer reserves the right, in its absolute discretion, to cancel the Offer and the issue of the Notes at any time prior to the Issue Date. In such an event all application monies relating to applications for Notes

xiv

under the Offer will be returned (without interest) to applicants at the applicant's risk by no later than 30 days after the date on which the Offer of the Notes is cancelled. Application monies will be returned by cheque mailed to the applicant's address as indicated on the application form, or by wire transfer to the bank account as detailed on the application form or by any other method as the Issuer deems to be appropriate

The Issuer shall publish a notice on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) in the event that the Offer is cancelled or the Notes are not issued pursuant to the above

Description of the application process:

Applications for the purchase of Notes may be made by a prospective investor to the Distributor

Pursuant to anti-money laundering laws and regulations in force in the UK, the Issuer, Citigroup Global Markets Limited or any of their authorised agents may require evidence in connection with any application for Notes, including further identification of the applicant(s), before any Notes are issued

Each prospective investor should ascertain from the Distributor when the Distributor will require receipt of cleared funds from it in respect of its application for the purchase of any Notes and the manner in which payment should be made to the Distributor

Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:

It may be necessary to scale back applications under the Offer

The Issuer therefore reserves the right, in its absolute discretion, to decline in whole or in part an application for Notes under the Offer. Accordingly, an applicant for Notes may, in such circumstances, not be issued the number of (or any) Notes for which it has applied

Excess application monies will be returned (without interest) by cheque mailed to the relevant applicant's address as indicated on the application form, or by wire transfer to the bank account as detailed on the application form or by any other method as the Issuer deems to be appropriate

Details of the minimum and/or maximum amount of application:

The minimum amount of any subscription is each Unit

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:

Notes will be available on a delivery versus payment basis

xv

	The Issuer estimates that the Notes will be delivered to the purchaser's respective book-entry securities accounts on or around the Issue Date
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	By means of a notice published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Categories of potential investors to which the Notes are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Offers may be made by the Distributor in Germany to any person  Offers (if any) in any other EEA country will only be made pursuant to an exemption from the obligation under the Prospectus Directive as implemented in such countries to publish a prospectus
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Applicants will be notified directly by the Distributor of the success of their application  Dealing in the Notes may commence on the Issue Date
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Apart from the Offer Price, the Issuer is not aware of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser  For details of withholding taxes applicable to subscribers in Germany, see "German Taxation" under "Taxation of Notes" in the Base Prospectus
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place.	The Distributor named at paragraph 55 above, being Citibank Privatkunden AG, Germany at:  Citibank Privatkunden AG Kasernenstraße 10 40213 Düsseldorf  Germany

## 9. OTHER INFORMATION

Citigroup Global Markets Limited will use its reasonable efforts, under normal market conditions, to provide a daily secondary market for the Notes



## SCHEDULE

### 1. Index Linked Redemption Amount

For the purposes of Condition 5(a) of the General Conditions and paragraph 29 above, the Index Linked Redemption Amount in respect of each Unit shall be an amount in EUR calculated by the Calculation Agent by reference to the following:

- (i) if the Settlement Price is equal to or greater than the Mandatory Early Repayment Level, EUR1,500; or
- (ii) if the Settlement Price is less than the Mandatory Early Repayment Level AND the official closing level of the Index on any Observation Date (each, an **Observation Level**), as determined by the Calculation Agent, is never equal to or less than 50 per cent. of the Strike Price, EUR1,500;
- (iii) otherwise:

$$\text{EUR1,000} \times \frac{\text{Settlement Price}}{\text{Strike Price}}$$

where:

**Strike Price** means the official closing level of the Index on 30 September 2008. It is anticipated that the Strike Price will be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) on or around 3 October 2008.

### 2. Mandatory Early Repayment Event

For the purposes of Paragraph 29(vi) of Part A above:

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Date, the amount specified for such date under the heading "Mandatory Early Repayment Amount" in the definition of "Mandatory Early Repayment Date" below.

**Mandatory Early Repayment Date** means each of the dates under the heading "Mandatory Early Repayment Date" listed below:

<b>Mandatory Early Repayment Valuation Date</b>	<b>Mandatory Early Repayment Date</b>	<b>Mandatory Early Repayment Amount</b>
9 October 2009	16 October 2009	EUR1,100
30 September 2010	7 October 2010	EUR1,200
30 September 2011	7 October 2011	EUR1,300

<b>Mandatory Early Repayment Valuation Date</b>	<b>Mandatory Early Repayment Date</b>	<b>Mandatory Early Repayment Amount</b>
28 September 2012	5 October 2012	EUR1,400

**Mandatory Early Repayment Level** means 90 per cent. of the Strike Price.

**Mandatory Early Repayment Valuation Date** means each date specified under the heading "Mandatory Early Repayment Valuation Date" in the definition of Mandatory Early Repayment Date above.

## COUNTRY SUPPLEMENT

### CITIGROUP FUNDING INC.

**Angebot von bis zu 15.000 Einheiten in Höhe von jeweils EUR 1.000 Autocall Notes fällig  
2013 mit Koppelung an den Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index  
(*Bonus Express Defensiv 17 Zertifikat*) (die Schuldverschreibungen)  
garantiert von der Citigroup Inc.  
Begeben im Rahmen des  
USD 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme (das Programm)**

**28. August 2008**

Dieses Country Supplement ist nicht Teil des gebilligten Basisprospekts (der Basisprospekt) vom 21. August 2008 bezüglich des Programms, der von der zuständigen Behörde in Luxemburg gebilligt wurde. Das Country Supplement wurde von keiner Behörde gebilligt und bei keiner Behörde eingeschickt. Das Country Supplement enthält lediglich eine unverbindliche deutsche Übersetzung der folgenden Abschnitte: (i) Risikofaktoren (*Risk Factors*) (beschränkt auf die Risikofaktoren im Zusammenhang mit einer Anlage in Schuldverschreibungen), (ii) Endgültige Bedingungen vom 28. August 2008 bezüglich der Schuldverschreibungen (die Endgültigen Bedingungen), (iii) Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (*Terms and Conditions of the Notes*) (wie im Basisprospekt enthalten), (iv) Anhang 1 – Zusätzliche Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen (*Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Index Linked Notes*) (wie im Basisprospekt enthalten), und (v) eine zusätzliche spezifische Darstellung der Besteuerung in Deutschland (*Additional Specific Disclosure on Taxation in Germany*).

Ausschließlich die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt enthalten die verbindlichen Angaben zu den Schuldverschreibungen. Die deutschsprachigen Fassungen der vorgenannten Textabschnitte sind nicht verbindliche Übersetzungen und dienen lediglich der Erleichterung des Verständnisses.

**CITIGROUP FUNDING INC.**

*Offer of up to 15,000 Units of EUR 1,000 each of Autocall Notes due 2013 linked to the  
Dow Jones EURO STOXX 50® (Price) Index  
(Bonus Express Defensiv 17 Zertifikat) (the Notes)  
guaranteed by Citigroup Inc.  
issued pursuant to the  
U.S.\$30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (the Programme)*

*28 August 2008*

*This Country Supplement is not a part of the approved Base Prospectus (the Base Prospectus) dated 21 August 2008 approved by the competent authority in Luxembourg relating to the Programme and has not been approved by or filed with any authority. It only contains a non-binding German translation of the following sections: (i) Risk Factors (limited to the risk factors in connection with an investment in notes), (ii) Final Terms (the Final Terms) dated 28 August 2008 issued in respect of the Notes, (iii) Terms and Conditions of the Notes as contained in the Base Prospectus, (iv) Annex 1 – Additional Terms and Conditions for Index Linked Notes as contained in the Base Prospectus, and (v) Additional Specific Disclosure on Taxation in Germany*

*Only the Final Terms and the Base Prospectus contain the binding information with respect to the Notes. The following German translations of the above-mentioned sections are non-binding convenience translations only.*

**INHALT**  
**Contents**

DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER RISIKOFAKTOREN .....	S...4
German Translation of the Risk Factors	
DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN .....	S...25
German Translation of Final Terms	
DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN .....	S...47
German Translation of Terms and Conditions of the Notes	
DEUTSCHE ÜBERSETZUNG VON ANHANG 1 ZUSÄTZLICHE BEDINGUNGEN FÜR INDEX GEBUNDENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN .....	S...98
German Translation of Annex 1 Additional Terms and Conditions for Index Linked Notes	
ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND .....	S. 115
Additional Specific Disclosure on Taxation in Germany	

## RISIKOFAKTOREN

**DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIEGEBERIN SIND DER AUFFASSUNG, DASS DIE NACHSTEHENDEN FAKTOREN IHRE FÄHIGKEIT ZUR ERFÜLLUNG IHRER VERPFLICHTUNGEN AUS DEN IM RAHMEN DES PROGRAMMS BEGEGEBENEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN BEEINTRÄCHTIGEN KÖNNTEN. BEI SÄMTLICHEN DIESER FAKTOREN IST ES UNGEWISS, OB SIE EINTRETEN WERDEN ODER NICHT; WEDER DIE EMITTENTIN NOCH DIE GARANTIEGEBERIN SIND IN DER LAGE, EINE AUSSAGE BEZÜGLICH DER WAHRSCHEINLICHKEIT IHRES EINTRETENS ZU TREFFEN. ANLEGER KÖNNEN DAS VON IHNEN ANGELEGTE KAPITAL GANZ BZW. TEILWEISE VERLIEREN. WEDER DIE EMITTENTIN NOCH DIE GARANTIEGEBERIN ERKLÄREN, DASS DIE NACHSTEHENDE AUFZÄHLUNG VOLLSTÄNDIG IST. POTENZIELLE ANLEGER SIND GEHALTEN, DIESEN BASISPROSPEKT IN SEINER GESAMTHEIT ZU LESEN UND SICH IHRE EIGENE MEINUNG HINSICHTLICH DER EMITTENTIN UND DER GARANTIEGEBERIN ZU BILDEN.**

***Die Fähigkeit der Emittentin und der Garantiegeberin, ihre Verpflichtungen im Rahmen der Schuldverschreibungen zu erfüllen, hängt von den Erträgen der Tochtergesellschaften der Garantiegeberin ab.***

Bei der Garantiegeberin handelt es sich um eine Holdinggesellschaft, die keiner Geschäftstätigkeit in einem wesentlichen Umfang nachgeht, die Umsatzerlöse generiert. Die Garantiegeberin bedient ihre Verpflichtungen vorrangig aus Dividenden und Vorauszahlungen ihrer Tochtergesellschaften. Ihre im Bank-, Versicherungs- und Wertpapiergeschäft tätigen Tochtergesellschaften können nur Dividenden auszahlen, wenn sie die ihnen durch die Aufsichtsbehörden des Bundes und der Einzelstaaten auferlegten anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften einhalten. Auf ihre Tochtergesellschaften können auch Darlehensvereinbarungen Anwendung finden, die möglicherweise ihre Fähigkeit zur Auszahlung von Dividenden ebenfalls einschränken. Haben diese Tochtergesellschaften nicht ausreichende Erträge erzielt, um diesen aufsichtsrechtlichen Vorschriften zu genügen, oder wurden diese Vorschriften dahingehend geändert, dass sie die Fähigkeit dieser Tochterunternehmen zur Auszahlung von Dividenden an die Garantiegeberin weiter einschränken, so kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Fähigkeit der Garantiegeberin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der Wertpapiere haben.

***Die Garantiegeberin ist gemäß dem US-amerikanischen Bankrecht möglicherweise dazu verpflichtet, ihre verfügbaren Mittel anstatt zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der Schuldverschreibungen zur Unterstützung der Finanzlage ihrer im Bankgeschäft tätigen Tochtergesellschaften einzusetzen.***

Gemäß der seit langem praktizierten Politik des Direktoriums (*Board of Governors*) des amerikanischen Zentralbankensystems (*U.S. Federal Reserve System*) wird von einer Bank-Holdinggesellschaft (wie der Garantiegeberin) erwartet, dass sie zur Finanzstärke ihrer Tochterbanken beiträgt und Mittel zu deren Unterstützung bereitstellt. Aufgrund dieser Politik ist die Garantiegeberin möglicherweise verpflichtet, für ihre Tochterbanken Mittel (in Form von Anlagen oder Darlehen) in einem solchen Betrag oder zu einem solchen Zeitpunkt bereitzustellen, dass daraus nachteilige Auswirkungen auf ihre Fähigkeit zur gleichzeitigen Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der Wertpapiere entstehen könnten.

### ***Wirtschaftliche Faktoren***

Globale und lokale wirtschaftliche Faktoren wie die Situation und die Liquidität der globalen Finanz- und anderen Vermögensmärkte, das absolute und relative Niveau und die Volatilität von Zinssätzen und

Aktienkursen, die Stimmung unter den Anlegern, Inflation sowie Kreditverfügbarkeit und Kreditkosten können sich auf die Rentabilität des Geschäfts der Garantiegeberin auswirken.

Die Garantiegeberin hält in der Regel große Handelsportfolios in den Renten-, Devisen-, Rohstoff- und Aktienmärkten sowie bedeutende Anlagepositionen, einschließlich Anlagen, die von ihrem Private-Equity-Geschäftsbereich gehalten werden. Darüber hinaus hält die Garantiegeberin periodisch Portfolios für Syndizierungs- oder Vertriebszwecke. Die mit diesen Portfolios erzielten Erträge werden unmittelbar durch Marktbedingungen und konjunkturelle Faktoren beeinflusst (einschließlich, jedoch nicht darauf beschränkt, durch die Bewertung dieser Portfolios). Die Bewertung eines wesentlichen Teils des Handelsportfolios erfolgt mit Hilfe von Modellen, deren Eingabedaten nicht auf Beobachtungen im Markt und daher auf der bestmöglichen Schätzung der Unternehmensleitung basieren.

Die Kreditqualität der bilanziellen Vermögenswerte und der außerbilanziellen Engagements der Garantiegeberin ist ebenfalls von wirtschaftlichen Faktoren abhängig, da eine höhere Kreditausfallquote aller Wahrscheinlichkeit nach höhere Abschreibungen sowie Rückstellungen für Kreditausfälle und geringere sonstige Erträge nach sich ziehen wird, was sich nachteilig auf den Gewinn der Garantiegeberin auswirken wird. Die Faktoren, die sich insbesondere auf das Verbraucherkreditgeschäft der Garantiegeberin auswirken, umfassen beispielsweise das allgemeine Zinsniveau, die Arbeitslosenquote, das Verbrauchervertrauen, Wohnimmobilienwerte (insbesondere in den Vereinigten Staaten), Änderungen bei den Verbraucherausgaben sowie die Zahl der Privatinsolvenzen.

### ***Kredit-, Markt- und Marktliquiditätsrisiken***

Wie vorstehend ausgeführt, können sich die Markt- und Kreditrisikopositionen der Garantiegeberin sowie Änderungen der wirtschaftlichen Faktoren auf ihren Gewinn auswirken. Darüber hinaus ist der Gewinn der Garantiegeberin davon abhängig, inwieweit die Unternehmensleitung in der Lage ist, effektive Risikosteuerungsprozesse zu implementieren und ihre Positionen in den globalen Märkten zu verwalten. Die Garantiegeberin ist unter Umständen nicht in der Lage, die mit ihren Engagements verbundenen Risiken in einem bestimmten Marktumfeld ihren Vorstellungen entsprechend effektiv zu minimieren und ist unter Umständen bei ihren Engagements gegen ihren Willen bestimmten Risikofaktoren ausgesetzt.

Der Gewinn der Garantiegeberin ist auch von ihrer Fähigkeit abhängig, Finanzinstrumente angemessen zu bewerten. Bei bestimmten illiquiden Märkten sind Verfahren zur Wertfeststellung und –schätzung erforderlich, die jeweils in erheblichem Umfang eigene Bewertungen erforderlich machen. Der Gewinn der Garantiegeberin ist auch davon abhängig, wie effizient sie die Kreditkosten bestimmt und die in ihrem Portfolio enthaltenen Klumpenrisiken steuert. Neben der unmittelbaren Wirkung der erfolgreichen Steuerung dieser Risikofaktoren wird auch die Steuerungseffizienz von den Rating-Agenturen berücksichtigt, die der Garantiegeberin ihre Kredit-Ratings zuweisen, und beeinflusst somit die Refinanzierungskosten der Garantiegeberin. Darüber hinaus können Maßnahmen Dritter, wie Herabstufungen der Instrumente, in denen die Garantiegeberin engagiert ist, durch die Rating-Agenturen zu einer geringeren Liquidität und schlechteren Bewertungen dieser Instrumente führen.

### ***Wettbewerb***

Aus den verschiedenen Fusionen im Finanzdienstleistungssektor sind Unternehmen hervorgegangen, die in der Lage sind, eine breite Palette von Finanzprodukten und -dienstleistungen zu konkurrenzfähigen Preisen anzubieten. Durch die Globalisierung der Kapitalmärkte und der Finanzdienstleistungssektoren ist die Garantiegeberin dem Wettbewerb nicht nur auf internationaler sondern auch auf nationaler Ebene ausgesetzt. Darüber hinaus ist es den nicht im Einlagenschaft tätigen Instituten dank des technischen Fortschritts, des zunehmenden elektronischen Handels (e-commerce) und der aufsichtsrechtlichen Entwicklungen inzwischen möglich, Produkte und Dienstleistungen anzubieten, die ursprünglich den Banken vorbehalten waren. Die

Fähigkeit der Garantiegeberin, ihre Geschäftstätigkeiten auszuweiten und somit auch ihren Gewinn zu steigern, wird durch diesen Wettbewerbsdruck beeinflusst und ist darüber hinaus von der Fähigkeit der Garantiegeberin abhängig, hochqualifizierte und engagierte Mitarbeiter für sich zu gewinnen und an sich zu binden.

### ***Länderrisiken***

Die weltweit von der Garantiegeberin erzielten Erträge unterliegen dem Risiko des Verlusts infolge von ungünstigen politischen und diplomatischen Entwicklungen, Wechselkursschwankungen, sozialer Instabilität und Änderungen der Regierungspolitik, einschließlich Enteignungen, Verstaatlichungen, internationalen gesetzlichen Eigentumsvorschriften, Zinsobergrenzen und Steuervorschriften. Darüber hinaus können Erträge aus dem Handel mit ausländischen Wertpapieren und der Anlage in ausländische Wertpapiere aufgrund der vorgenannten Faktoren negativen Schwankungen unterliegen. Die Folgen dieser Schwankungen könnten sich noch verschärfen, da einige ausländische Handelsmärkte, insbesondere die der Schwellenländer, in der Regel kleiner, weniger liquide und volatil sind als die US-Handelsmärkte.

Die geographische Verteilung der Nettogewinns kann der Seite 20 des Berichts im Format "Form 10-K" der Garantiegeberin für das Jahr 2007 entnommen werden. Ausführungen zu ausländischen Darlehen sind in Ziffer 17 des Anhangs zum Konzernabschluss auf Seite 145 des Berichts im Format "Form 10-K" der Gesellschaft für das Jahr 2007 sowie dem Abschnitt "Risikosteuerungsprozesse bei Länderrisiken und Grenzüberschreitenden Risiken" auf Seite 65 des Berichts im Format "Form 10-K" der Garantiegeberin für das Jahr 2007 enthalten.

### ***Betriebliche Risiken***

Die Garantiegeberin ist betrieblichen Risiken unterschiedlichster Art ausgesetzt, einschließlich des Risikos betrügerischer Handlungen durch Mitarbeiter und Außenstehende, des Risikos von Schreib- und Buchhaltungsfehlern, der Integration einer großen Anzahl von übernommenen Unternehmen und von Störungen infolge defekter Computer- bzw. Telekommunikationssysteme. In Anbetracht des hohen Transaktionsvolumens der Garantiegeberin können bestimmte Störungen sogar wiederholt auftreten oder sich ausweiten, bevor sie erkannt und behoben werden. Darüber hinaus erhöht sich durch die zwangsläufige Abhängigkeit der Garantiegeberin von Computersystemen zur Erfassung und Verarbeitung ihres Transaktionsvolumens möglicherweise das Risiko, dass technische Systemfehler oder Systemeingriffe bzw. -manipulationen durch Mitarbeiter zu Verlusten führen, die nur schwer feststellbar sind. Aufgrund von Ereignissen, die gänzlich oder teilweise außerhalb des Einflussbereichs der Garantiegeberin liegen (beispielsweise Naturkatastrophen, Terroranschläge, Epidemien, Computerviren, Strom- oder Telekommunikationsausfälle), kann es auch zu Ausfällen der Betriebssysteme der Garantiegeberin kommen, die Ausfälle im Kundenservice und/oder Verluste für die Garantiegeberin zur Folge haben können. Alle vorgenannten Risiken bestehen auch in Fällen, in denen die Garantiegeberin Leistungen für sich und ihre Kunden von externen Dienstleistern in Anspruch nimmt.

### ***Steuer- und geldpolitische Maßnahmen***

Das Geschäft und der Gewinn der Garantiegeberin werden durch Maßnahmen von Aufsichtsbehörden oder Institutionen der Vereinigten Staaten und anderer Regierungen beeinflusst. Beispielsweise wirken sich in den Vereinigten Staaten die Maßnahmen des Zentralbankrats (*Federal Reserve Board*) unmittelbar auf den Zinssatz aus, den Geschäftsbanken auf verzinsliche Einlagen zahlen, und können auch den Wert der von der Garantiegeberin gehaltenen Finanzinstrumente beeinflussen. Darüber hinaus können die Änderungen der Geldpolitik die Bonität der Kunden der Garantiegeberin beeinträchtigen. Die Maßnahmen des US-Zentralbankrats und ausländischer Zentralbankorgane wirken sich unmittelbar auf die Refinanzierungskosten aus, die der Garantiegeberin für die Kreditvergabe, Mittelaufnahme und Anlagetätigkeit entstehen.



## ***Reputationsrisiken und rechtliche Risiken***

Es gibt verschiedene Faktoren, die Reputationsrisiken bergen und die Garantiegeberin und ihre Geschäftsaussichten schädigen können. Zu diesen Faktoren gehören unter anderem die angemessene Handhabung möglicher Interessenskonflikte, rechtliche und aufsichtsrechtliche Vorschriften, Ethikfragen, Geldwäschegesetze, Datenschutzgesetze, Datensicherheitsrichtlinien, Vertriebs- und Handelspraktiken sowie das Verhalten von Gesellschaften, an denen die Garantiegeberin strategische Beteiligungen hält, oder das Verhalten von Joint-Venture-Partnern. Wird mit diesen Faktoren nicht angemessen umgegangen, so kann auch dies ein zusätzliches rechtliches Risiko für die Garantiegeberin zur Folge haben, wodurch sich die Zahl der gerichtlich geltend gemachten Ansprüche und die gegen die Garantiegeberin geltend gemachten Schadensersatzforderungen erhöhen könnten oder die Garantiegeberin aufsichtsrechtlichen Zwangsmaßnahmen unterworfen sein könnte bzw. Geldbußen oder Vertragsstrafen zahlen müsste.

## ***Bestimmte aufsichtsrechtliche Überlegungen***

Als internationaler Konzern unterliegen die Garantiegeberin und ihre Tochtergesellschaften in vielen Rechtsordnungen einer umfassenden Aufsicht, neuen gesetzlichen Bestimmungen und geänderten Rechnungslegungsgrundsätzen sowie deren jeweiliger Auslegung. Gesetzesentwürfe, unter anderem im Bereich Steuern, Verbraucherschutz, Datenschutz, etc., werden zu gegebener Zeit in den US-Kongress und in anderen Ländern und ausländischen Rechtsordnungen eingebracht, durch die sich die bestehenden Kreditwesen- und Finanzdienstleistungsgesetze und das Geschäftsumfeld der Garantiegeberin und ihrer Tochtergesellschaften auf eine Art und Weise ändern können, die wesentlich und unvorhersehbar ist. Die Garantiegeberin kann keine Feststellung dahingehend treffen, ob diese Gesetzesentwürfe verabschiedet werden und welche Auswirkungen sie schlussendlich auf das Geschäftsergebnis der Garantiegeberin haben werden.

## **RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

***NACHSTEHEND SIND DIE NACH AUFFASSUNG DER EMITTENTIN UND DER GARANTIEGEBERIN HAUPTSÄCHLICHEN RISIKOFAKTOREN IM ZUSAMMENHANG MIT EINER ANLAGE IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ERLÄUTERT. ANLEGER KÖNNEN DAS VON IHNEN ANGELEGTE KAPITAL GANZ BZW. TEILWEISE VERLIEREN. WEDER DIE EMITTENTIN NOCH DIE GARANTIEGEBERIN ERKLÄREN, DASS DIE NACHSTEHENDE AUFZÄHLUNG VOLLSTÄNDIG IST. POTENZIELLE ANLEGER SIND GEHALTEN, DIESEN BASISPROSPEKT IN SEINER GESAMTHEIT ZU LESEN UND SICH IHRE EIGENE MEINUNG HINSICHTLICH DER ANLAGE IN SCHULDVERSCHREIBUNGEN ZU BILDEN. ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN, DIE SICH AUF EINE BESTIMMTE EMISSION VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN BEZIEHEN, WERDEN GEGEBENENFALLS IN DEN ANWENDBAREN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT.***

Potenzielle Anleger sollten die Eignung einer Anlage in die Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Situation prüfen und Rechts-, Unternehmens- und Steuerberater zurate ziehen, um die Folgen einer solchen Anlage festzustellen sowie ihre eigene Bewertung der Anlage vorzunehmen.

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen ist nur für Anleger geeignet, die:

- (c) über die notwendige Sachkenntnis und Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen bewerten zu können;

- (d) Zugang zu geeigneten Analysetools haben und mit deren Nutzung vertraut sind, um solche Vorteile und Risiken mit Rücksicht auf ihre eigene Vermögenslage bewerten zu können;
- (e) in der Lage sind, das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen für einen unbegrenzten Zeitraum zu tragen; und
- (f) sich darüber im Klaren sind, dass es unter Umständen über einen wesentlichen Zeitraum hinweg oder gar nicht möglich ist, über die Schuldverschreibungen zu verfügen.

Potenzielle Anleger sollten eine eigene, unabhängige Entscheidung über die Anlage in die Schuldverschreibungen sowie über die Eignung oder Angemessenheit einer solchen Anlage für sie treffen und sich dabei auf ihr eigenes Urteil sowie die Beratung durch die von ihnen als notwendig erachteten Berater stützen. Potenzielle Anleger sollten sich nicht ausschließlich auf etwaige (schriftliche oder mündliche) Mitteilungen der Emittentin, eines Platzeurs oder eines ihrer bzw. seiner verbundenen Unternehmen bzw. von deren Organmitgliedern oder Vertretern als Anlageberatung oder eine Empfehlung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, verlassen; hierbei wird festgestellt, dass Informationen und Erklärungen zu den Schuldverschreibungen nicht als Anlageberatung oder eine Empfehlung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, zu betrachten sind. Keine (schriftliche oder mündliche) Mitteilung der Emittentin, eines Platzeurs oder eines ihrer bzw. seiner verbundenen Unternehmen bzw. von deren Organmitgliedern oder Vertretern ist als Zusicherung bzw. Garantie der erwarteten Ergebnisse einer Anlage in die Schuldverschreibungen zu erachten.

#### ***Risiken im Zusammenhang mit der Struktur einzelner Emissionen von Schuldverschreibungen***

Im Rahmen des Programms kann eine Vielzahl unterschiedlicher Schuldverschreibungen begeben werden. Die Ausstattung einiger dieser Schuldverschreibungen kann besondere Risiken für potenzielle Anleger bergen. Im Folgenden sind die häufigsten Ausstattungsmerkmale dargestellt:

#### **Allgemeine Risiken und Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert bzw. den Basiswerten**

An einen oder mehrere Basiswerte gekoppelte Schuldverschreibungen sind mit beträchtlichen Risiken behaftet, die unter anderem Zinsrisiken, Wechselkursrisiken, Zeitwertrisiken und politische Risiken einschließen können. Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass ihre Schuldverschreibungen – anders als Schuldverschreibungen mit einem Mindestwert bei Fälligkeit – bei Rückzahlung wertlos sein können. Anleger sollten einen Totalverlust des für die Schuldverschreibungen gezahlten Kaufpreises hinnehmen können, außer soweit die anwendbaren Endgültigen Bedingungen einen Mindestwert bei Fälligkeit für solche Schuldverschreibungen vorsehen. Dieses Risiko spiegelt die Besonderheiten einer Schuldverschreibung als Vermögenswert wider, welcher dazu tendieren kann, mit abnehmender Restlaufzeit auch bei Konstantbleiben der sonstigen Faktoren an Wert zu verlieren, wobei die Möglichkeit eines wertlosen Verfalls am Ende der Laufzeit besteht (außer soweit ein Mindestwert bei Fälligkeit vorgesehen ist). Siehe "*Bestimmte Faktoren, die den Wert oder Handelskurs von Schuldverschreibungen beeinflussen*" unten. Potenzielle Anleger sollten über Erfahrungen mit Optionen und Optionstransaktionen verfügen, die Risiken verstehen, die mit Transaktionen betreffend die jeweiligen Schuldverschreibungen verbunden sind, und ihre Anlageentscheidung erst dann treffen, wenn sie mit ihren Beratern die Eignung solcher Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung ihrer persönlichen finanziellen Situation, der hierin enthaltenen Informationen sowie der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen zu den jeweiligen Schuldverschreibungen und dem bzw. den jeweiligen Basiswert(en) sorgfältig geprüft haben.

Das Risiko eines teilweisen oder vollständigen Verlusts des für eine an einen oder mehrere Basiswerte gekoppelte Schuldverschreibung gezahlten Kaufpreises bei Rückzahlung bedeutet, dass der Käufer einer

Schuldverschreibung grundsätzlich zutreffende Einschätzungen hinsichtlich der Richtung, des Eintritts und der Tragweite einer erwarteten Änderung des Werts des betreffenden Basiswerts bzw. der betreffenden Basiswerte treffen muss. Je weiter eine Schuldverschreibung "aus dem Geld" und je kürzer die Restlaufzeit ist, umso größer das Risiko (bei Konstantbleiben aller anderen Faktoren), dass Käufer solcher Schuldverschreibungen einen vollständigen oder teilweisen Verlust des eingesetzten Kapitals hinnehmen müssen. Die einzige Möglichkeit für einen Schuldverschreibungsgläubiger, den Wert einer Schuldverschreibung vor deren Fälligkeit zu realisieren, ist der Verkauf der Schuldverschreibung zu ihrem in einem verfügbaren Sekundärmarkt jeweils geltenden Marktpreis. Siehe "*Der Sekundärmarkt im Allgemeinen*" unten.

Schwankungen des Werts oder gegebenenfalls der Rendite oder gegebenenfalls der anwendbaren Wechselkurse des jeweiligen Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte werden den Wert der jeweiligen Schuldverschreibungen beeinflussen. Die Käufer der Schuldverschreibungen riskieren den Verlust ihres gesamten eingesetzten Kapitals, falls der Wert des jeweiligen Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte sich nicht in die erwartete Richtung entwickelt.

Die Emittentin kann mehrere Emissionen von Schuldverschreibungen begeben, die sich auf einen bestimmten Basiswert oder mehrere bestimmte Basiswerte beziehen. Es kann allerdings nicht gewährleistet werden, dass die Emittentin andere Schuldverschreibungen begeben wird als die, auf die sich die anwendbaren Endgültigen Bedingungen beziehen. Es könnte jederzeit eine große Anzahl von ausstehenden Schuldverschreibungen geben. Aufgrund von Wertschwankungen des Basiswerts bzw. der Basiswerte sind die Schuldverschreibungen für Anleger sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Grundsätzlich sind bestimmte mit Basiswertgebundenen Schuldverschreibungen verbundene Risiken denjenigen Risiken ähnlich, die in der Regel mit anderen von Unternehmen im privaten Sektor begebenen Optionen bzw. Optionsscheinen verbunden sind. Der Kurs von aktienbasierten Optionen bzw. Optionsscheinen wird primär auf Basis des Werts der zugrunde liegenden Wertpapiere festgelegt, wohingegen der Preis von Rohstoffgebundenen und Indexgebundenen Schuldverschreibungen primär auf Basis des aktuellen und erwarteten Werts des Rohstoffs (bzw. des Rohstoffkorbs) oder des Index (bzw. des Indexkorbs) festgelegt wird, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen bestimmt ist.

### **Bestimmte Faktoren, die den Wert oder Handelskurs von Basiswertgebundenen Schuldverschreibungen beeinflussen**

In der Regel ist damit zu rechnen, dass der zu zahlende gesamte Rückzahlungsbetrag bzw. die zu zahlenden gesamten Rückzahlungsbeträge (der **Barausgleichswert** (*Cash Settlement Value*)) (bei Schuldverschreibungen mit Barausgleich) bzw. der Wert des zu einem beliebigen Zeitpunkt vor Fälligkeit zu liefernden Anspruchsgegenstands niedriger als der jeweilige Handelskurs solcher Schuldverschreibungen ist. Die Differenz zwischen dem Handelskurs und dem Barausgleichswert bzw. dem Wert bei Physischer Lieferung wird unter anderem den "Zeitwert" der Schuldverschreibungen widerspiegeln. Der "Zeitwert" der Schuldverschreibungen hängt zum Teil von der Restlaufzeit sowie von Erwartungen hinsichtlich des Werts des Basiswerts bzw. der Basiswerte ab. Schuldverschreibungen bieten Möglichkeiten zur Absicherung und Anlagestreuung, bergen aber auch einige zusätzliche Risiken hinsichtlich des Zwischenwerts. Der Zwischenwert der Schuldverschreibungen ändert sich mit dem Kurs oder dem Stand des Basiswerts bzw. der Basiswerte, sowie aufgrund von einigen weiteren, miteinander zusammenhängenden Faktoren, einschließlich derjenigen, die hierin beschrieben sind.

Bevor sie Schuldverschreibungen verkaufen, sollten Schuldverschreibungsgläubiger unter anderem Folgendes sorgfältig prüfen: (i) den Handelskurs der jeweiligen Schuldverschreibungen, (ii) den Wert und die Volatilität des Basiswerts bzw. der Basiswerte, (iii) die Restlaufzeit, (iv) bei Schuldverschreibungen mit Barausgleich die wahrscheinliche Bandbreite von etwaigen Rückzahlungsbeträgen, (v) etwaige Änderungen der Zwischenzinssätze und gegebenenfalls der Zwischendividendenrendite, (vi) etwaige Änderungen der

Wechselkurse, (vii) die Markttiefe oder Liquidität des Basiswerts bzw. der Basiswerte, und (viii) etwaige mit dem Verkauf verbundene Transaktionskosten.

**Wechselkursschwankungen und Devisenbeschränkungen könnten zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen sowie den damit verbundenen Zahlungen gegenüber der Währung des Landes eines Anlegers führen**

Mit einer Anlage in Schuldverschreibungen, die auf eine andere festgelegte Währung lauten als die Währung des Landes eines bestimmten Anlegers (die **Währung des Anlegers**), sind erhebliche Risiken verbunden, die bei einer vergleichbaren Anlage in Wertpapieren, die auf die Währung des Anlegers lauten, nicht bestehen. Zu diesen Risiken zählen insbesondere:

- die Möglichkeit einer erheblichen Änderung des am Markt geltenden Wechselkurses der Währung des Anlegers im Verhältnis zur festgelegten Währung;
- die Möglichkeit einer erheblichen Änderung des Wechselkurses der Währung des Anlegers im Verhältnis zur festgelegten Währung aufgrund einer offiziellen Währungsreform oder Währungsumstellung oder einer Aufwertung der festgelegten Währung; und
- die Möglichkeit der Einführung oder Änderung von Devisenbeschränkungen im Land des Anlegers oder durch ausländische Staaten.

Diese Risiken hängen grundsätzlich von Faktoren ab, die außerhalb des Einflussbereichs der Verantwortlichen liegen und die nicht leicht vorhersehbar sind, wie beispielsweise

- wirtschaftliche Ereignisse,
- politische Ereignisse, und
- die Angebots- und Nachfragesituation bei der jeweiligen Währung.

In den vergangenen Jahren zeigten sich die Wechselkurse zwischen einigen Devisen, auf die die Schuldverschreibungen lauten können, volatil. Diese Volatilität ist möglicherweise auch für die Zukunft zu erwarten. Jedoch können aus Schwankungen bestimmter Wechselkurse in der Vergangenheit keine verlässlichen Rückschlüsse gezogen werden auf zukünftige Wechselkursschwankungen während der Laufzeit von Schuldverschreibungen. Eine Abwertung der festgelegten Währung, auf die die Schuldverschreibung lautet, gegenüber der Währung eines Anlegers würde dazu führen, dass die effektive Rendite dieser Schuldverschreibung unter den Nominalzinssatz fällt, und könnte einen beträchtlichen Verlust des Anlegers (ausgedrückt in der Währung des Anlegers) nach sich ziehen.

Regierungen haben von Zeit zu Zeit Devisenbeschränkungen eingeführt (und werden dies möglicherweise auch zukünftig tun), die Auswirkungen sowohl auf die Wechselkurse als auch auf die Verfügbarkeit einer festgelegten Währung zum Zeitpunkt der Zahlung von Kapitalbeträgen, Ausgabeaufschlägen oder Zinsen aus den Schuldverschreibungen haben könnten. Es kann nicht gewährleistet werden, dass Devisenbeschränkungen nicht die Zahlung von Kapitalbeträgen, Ausgabeaufschlägen oder Zinsen einschränken oder unmöglich machen werden, die auf diese festgelegte Währung lauten.

Selbst wenn keine tatsächlichen Devisenbeschränkungen bestehen, ist es dennoch möglich, dass der Emittent und/oder der Garantiegeber bei Fälligkeit von Zahlungen auf Schuldverschreibungen aufgrund von Umständen, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittent und/oder der Garantiegeber liegen, eine festgelegte Währung nicht zur Verfügung stehen könnte. Im Hinblick auf die mit einer Anlage in auf eine

andere Währung als die Währung des Anlegers lautenden Schuldverschreibungen verbundenen Risiken sollte jeder Anleger seine eigenen Finanz- und Rechtsberater zurate ziehen.

### **Die Nichtverfügbarkeit von Währungen könnte zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen und der in ihrem Rahmen zu leistenden Zahlungen führen**

Solange nachstehend nicht etwas anderes festgelegt ist, gilt bei einer im Rahmen einer Schuldverschreibung zu leistenden Zahlung, die in einer Festgelegten Währung zu erfolgen hat und bei der diese Währung

- aufgrund eingeführter Devisenbeschränkungen oder sonstiger Umstände außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin und/oder der Garantiegeberin nicht verfügbar ist;
- nicht länger von dem Staat des die Währung ausgebenden Landes verwendet wird; oder
- nicht länger zur Abwicklung von Transaktionen seitens öffentlicher Einrichtungen des internationalen Bankensektors verwendet wird,

dass die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin und/oder der Garantiegeberin im Hinblick auf eine bestimmte Schuldverschreibung, wenn es zu einer Währungsreform oder -umstellung (außer aufgrund der Wirtschafts- und Währungsunion) der Festgelegten Währung der betreffenden Schuldverschreibung kommt, wie beispielsweise einer offiziellen Währungsreform oder -umstellung einer Festgelegten Währung, bei der es sich um eine Korbwahrung handelt, demjenigen Betrag entsprechen, der der Höhe der Verpflichtungen der Emittentin und/oder der Garantiegeberin unmittelbar vor der Währungsreform oder -umstellung entspricht. Im Rahmen der Schuldverschreibungen ist keine Anpassung vorgesehen für Beträge, die zu zahlen sind aufgrund

- einer Änderung des Werts der Festgelegten Währung dieser Schuldverschreibungen im Verhältnis zu einer anderen Währung, die lediglich durch Wechselkursschwankungen begründet ist; oder
- einer Währungsreform oder -umstellung jeglicher eine Korbwahrung bildenden Währungen, es sei denn, diese Korbwahrung ist selbst Gegenstand einer Währungsreform oder -umstellung.

### **Wertänderungen der Basiswerte Indexgebundener Schuldverschreibungen könnten zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen und der in ihrem Rahmen zu leistenden Zahlungen führen**

Anleger in auf Indizes bezogene Schuldverschreibungen sollten mit Anlagen in den Kapitalmärkten weltweit und mit Indizes im Allgemeinen vertraut sein. Der Stand eines Index basiert zwar grundsätzlich auf dem Wert der darin umfassten Vermögenswerte, aber Anleger sollten beachten, dass die mit den im Index umfassten Vermögenswerten erzielten Anlageerträge möglicherweise nicht im jeweiligen Indexstand berücksichtigt sind. Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass sich unter anderem auch globale wirtschaftliche, finanzielle und politische Entwicklungen in erheblichem Maße auf den Wert der in einem Index umfassten Vermögenswerte und/oder dessen Wertentwicklung auswirken können.

Eine Anlage in Indexgebundene Schuldverschreibungen kann erhebliche Risiken bergen, die nicht verbunden sind mit einer vergleichbaren Anlage in ein herkömmliches Wertpapier wie beispielsweise einen Schultitel, der

- einen Nennbetrag hat;
- auf die Währung des Anlegers lautet; und

- basierend auf im Land des Anlegers veröffentlichten Zinssätzen fest oder variabel verzinst wird.

Die mit einer bestimmten Indexgebundenen Schuldverschreibung verbundenen Risiken hängen von den Bedingungen dieser Indexgebundenen Schuldverschreibung ab. Zu diesen Risiken gehört unter anderem die Möglichkeit wesentlicher Änderungen

- der Preise oder Kurse der Basiswerte des betreffenden Index bzw. der betreffenden Indizes (**Basiswerte**);
- anderer objektiver Preise oder Kurse;
- der Preise oder Kurse wirtschaftlicher oder anderer Kennzahlen, die den betreffenden Index bzw. die betreffenden Indizes bilden.

Zu den Basiswerten könnten gehören:

- ein oder mehrere Wertpapiere oder Wertpapierindex;
- eine oder mehrere festgelegte Devisen oder Devisenindex;
- eine Kombination aus den Vorstehenden;
- immaterielle Vermögenswerte;
- Güter;
- Waren;
- Rohstoffe; und
- jegliche anderen finanziellen, wirtschaftlichen oder sonstigen Kennzahlen oder Instrumente.

Die mit einer bestimmten Indexgebundenen Schuldverschreibung verbundenen Risiken werden grundsätzlich von Faktoren abhängen, die sich außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin und/oder der Garantiegeberin befinden und die nicht leicht vorhersehbar sind. Zu diesen Risiken zählen:

- wirtschaftliche Ereignisse,
- politische Ereignisse, und
- die Angebots- und Nachfragesituation bei den Basiswerten.

Die Anleger sollten beachten, dass die an Inhaber der Basiswerte gezahlten Dividenden nicht zur Auszahlung an die Emittentin oder die Gläubiger der Schuldverschreibungen gelangen werden. In der mit den Schuldverschreibungen erzielten Rendite sind somit die Dividenden, die an Direktanleger in die Basiswerte ausgeschüttet worden wären, nicht berücksichtigt. Daher fällt die mit den Schuldverschreibungen erzielte Rendite möglicherweise geringer aus als die mit einer Direktanlage in die Basiswerte erzielte Rendite.

Die Marktvolatilität spiegelt den Grad der Instabilität und der voraussichtlichen Instabilität bei der Wertentwicklung eines Index und der darin umfassten Vermögenswerte wider. Der Grad der Marktvolatilität ist größtenteils von der Kursentwicklung der Finanzinstrumente abhängig, die der Absicherung der Anleger

gegen eben diese Marktvolatilität dienen. Die Kursentwicklung dieser Instrumente richtet sich nach der Angebots- und Nachfragesituation an den Options- und Derivatmärkten im Allgemeinen, wobei die Angebots- und Nachfragesituation ihrerseits durch Faktoren wie beispielsweise die tatsächliche Marktvolatilität, die voraussichtliche Volatilität, wirtschaftliche Faktoren und spekulative Kräfte beeinflusst wird. In den vergangenen Jahren zeigten sich die Wechselkurse und die Preise bzw. Kurse verschiedener Basiswerte höchst volatil. Diese Volatilität ist möglicherweise auch für die Zukunft zu erwarten. Jedoch können aus Schwankungen bestimmter Kurse oder Preise in der Vergangenheit keine verlässlichen Rückschlüsse gezogen werden auf zukünftige Schwankungen während der Laufzeit einer Indexgebundenen Schuldverschreibung.

Bei der Entscheidung für oder gegen den Erwerb Indexgebundener Schuldverschreibungen sollte sich jeder Anleger dessen bewusst sein, dass bei der Berechnung der im Rahmen der Indexgebundenen Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge eine Bezugnahme enthalten sein kann auf:

- einen Index, der von einem verbundenen Unternehmen der Emittentin und/oder der Garantiegeberin festgelegt wird; oder
- Preise bzw. Kurse, die einzig von Dritten oder von Rechtsträgern veröffentlicht werden, die nicht den Gesetzen der Vereinigten Staaten von Amerika, des Europäischen Wirtschaftsraums oder dem Land des betreffenden Anlegers unterliegen.

Aus der Koppelung der Zahlungen von Kapitalbeträgen oder Zinsen auf Indexgebundene Schuldverschreibungen an einen Index und dessen Basiswerte kann sich ein erhebliches Verlustrisiko ergeben. Im Hinblick auf die mit einer Anlage in Indexgebundene Schuldverschreibungen verbundenen Risiken sollte jeder Anleger seine eigenen Finanz- und Rechtsberater zurate ziehen.

### **Bestimmte Überlegungen bei an Aktien (oder Aktienkörbe) gekoppelten Schuldverschreibungen**

Anleger in an Aktien gekoppelte Schuldverschreibungen sollten mit Anlagen an den Kapitalmärkten weltweit und mit Aktien im Allgemeinen vertraut sein. Vor dem Kauf von Schuldverschreibungen sollten Anleger unter anderem den Wert und die Kursvolatilität der Aktien sorgfältig prüfen, die bei der Berechnung der im Rahmen der betreffenden Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge zugrunde gelegt werden.

Bei an Aktien gekoppelten Schuldverschreibungen hat kein Emittent dieser Aktien an der Erstellung der anwendbaren Endgültigen Bedingungen oder der Festlegung der Bedingungen der Schuldverschreibungen mitgewirkt, und weder die Emittentin noch die Garantiegeberin oder ein Platzeur führt Überprüfungen oder Nachforschungen im Zusammenhang mit einem solchen Angebot in Bezug auf die diesen Emittenten von Aktien betreffenden Angaben durch, die in diesen Endgültigen Bedingungen oder in den Dokumenten enthalten sind, denen diese Angaben entnommen wurden. Somit kann nicht garantiert werden, dass sämtliche Ereignisse vor dem betreffenden Tag der Begebung (darunter auch Ereignisse, die sich auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Absatz bzw. in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschriebenen öffentlich einsehbaren Dokumente auswirken würden), die sich auf den Handelskurs der Aktie auswirken würden, öffentlich bekannt gegeben wurden. Die spätere Bekanntgabe dieser Ereignisse oder die Bekanntgabe (bzw. die nicht erfolgte Bekanntgabe) wesentlicher zukünftiger Ereignisse, die diesen Emittenten von Aktien betreffen, könnte sich auf den Handelskurs der Aktie und somit auch auf den Handelskurs der betreffenden Schuldverschreibungen auswirken.

Sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen über Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung nicht etwas anderes angegeben ist, haben die Schuldverschreibungsgläubiger weder ein Stimmrecht noch das Recht auf die Vereinnahmung von Dividenden oder Ausschüttungen oder sonstige Rechte in Bezug auf die betreffenden Aktien, an die die Schuldverschreibungen gekoppelt sind. In der mit den

Schuldverschreibungen erzielten Rendite sind somit etwaige Dividenden oder sonstige Ausschüttungen, die an Direktanleger in Aktien gezahlt worden wären, möglicherweise nicht berücksichtigt. Daher fällt die mit aktiengebundenen Schuldverschreibungen erzielte Rendite möglicherweise geringer aus als die mit einer Direktanlage in die betreffenden Aktien erzielte Rendite.

Eine Anlage in an Aktien gekoppelte Schuldverschreibungen kann erhebliche Risiken bergen, die nicht verbunden sind mit einer vergleichbaren Anlage in einen Schuldtitel:

- der einen Nennbetrag hat;
- der auf die Währung des Anlegers lautet; und
- dessen Verzinsung entweder zu einem festen Satz oder zu einem unter Bezugnahme auf die im Land des Anlegers veröffentlichten Zinssätze ermittelten variablen Satz erfolgt.

Die mit einer an Aktien gekoppelten Schuldverschreibung verbundenen Risiken hängen von den Bedingungen dieser Schuldverschreibung ab. Zu diesen Risiken gehört unter anderem die Möglichkeit wesentlicher Änderungen des Kurses bzw. der Kurse der zugrunde liegenden Aktie(n). Der Wert der Aktien kann steigen, aber auch fallen, und der Wert einer Aktie an einem bestimmten Tag entspricht möglicherweise nicht ihrer Wertentwicklung in einem vorangegangenen Zeitraum. Es kann keine Gewährleistung im Hinblick auf den zukünftigen Wert einer Aktie oder den Fortbestand einer Aktie bzw. einer Aktiengesellschaft gegeben werden. Darüber hinaus kann sich die Feststellung des Werts der betreffenden Aktien für die Berechnungsstelle unter bestimmten Umständen als nicht möglich bzw. nicht durchführbar erweisen – siehe *"Störungstage, Marktstörungen, Anpassungen und Zwingende Vorzeitige Rückzahlung bei Indexgebundenen Schuldverschreibungen und Aktiengebundenen Schuldverschreibungen"* unten. Dementsprechend sollten potenzielle Anleger vor einer Anlageentscheidung in Bezug auf die Schuldverschreibungen sorgfältig prüfen, ob eine Anlage, deren Rendite von der Wertentwicklung von Aktien abhängt, für sie geeignet ist.

Die mit einer an Aktien gekoppelten Schuldverschreibung verbundenen Risiken sind in der Regel von Faktoren abhängig, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin und/oder der Garantiegeberin liegen und die nicht leicht vorhersehbar sind. Zu diesen Risiken zählen:

- wirtschaftliche Ereignisse;
- politische Ereignisse; und
- die Angebots- und Nachfragesituation bei der betreffenden Aktie bzw. den betreffenden Aktien.

In den vergangenen Jahren zeigten sich die Kurse verschiedener Aktien höchst volatil. Diese Volatilität ist möglicherweise auch für die Zukunft zu erwarten. Jedoch können aus Schwankungen bestimmter Kurse oder Preise in der Vergangenheit keine verlässlichen Rückschlüsse auf zukünftige Schwankungen während der Laufzeit einer an Aktien gekoppelten Schuldverschreibung gezogen werden.

Bei der Entscheidung für oder gegen den Erwerb von an Aktien gekoppelten Schuldverschreibungen sollte sich jeder Anleger dessen bewusst sein, dass bei der Berechnung der im Rahmen dieser Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge eine Bezugnahme auf die Wertentwicklung einer oder mehrerer Aktien über einen bestimmten Zeitraum und auf Aktien enthalten ist, deren Emittent(en) außerhalb der Vereinigten Staaten und des Europäischen Wirtschaftsraums errichtet ist bzw. sind.



Aus der Koppelung der Zahlungen von Kapitalbeträgen oder Zinsen auf Schuldverschreibungen an eine oder mehrere Aktie(n) kann sich ein erhebliches Verlustrisiko ergeben. Im Hinblick auf die mit einer Anlage in diese Schuldverschreibungen verbundenen Risiken sollte jeder Anleger seine eigenen Finanz- und Rechtsberater zurate ziehen.

### **Störungstage, Marktstörungen, Anpassungen und Zwingende Vorzeitige Rückzahlung bei Indexgebundenen Schuldverschreibungen und Aktiengebundenen Schuldverschreibungen**

Sehen die Emissionsbedingungen von an Aktien oder Indizes gekoppelten Schuldverschreibungen Bestimmungen über die Verschiebung eines Durchschnittsbildungstags, eines Beobachtungstags oder eines Bewertungstags aufgrund des Eintritts eines Störungstags vor, so kann sich diese in den Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen vorgesehene Verschiebung bzw. können sich sonstige in den Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen enthaltene Bewertungsbestimmungen nachteilig auf den Wert dieser Schuldverschreibungen auswirken.

Bei an Indizes gekoppelten Schuldverschreibungen kann die Berechnungsstelle bei Eintritt eines Index-Anpassungsereignisses die Feststellung treffen, ob dieses Index-Anpassungsereignis wesentliche Auswirkungen auf die betreffenden Schuldverschreibungen hat; wenn ja, berechnet die Berechnungsstelle den Stand des betreffenden Index im Einklang mit der Formel und der Methode für die Berechnung des betreffenden Index, die vor der betreffenden Änderung, Unterlassung oder Einstellung zuletzt gegolten haben; alternativ kann die Emittentin die Schuldverschreibungen zurückzahlen, wie in den Emissionsbedingungen der betreffenden Schuldverschreibungen näher ausgeführt.

Bei an Indizes gekoppelten Schuldverschreibungen kann die Emittentin die Berechnungsstelle bei Eintritt einer Zusätzlichen Störung auffordern, die entsprechende Anpassung, die ggf. bei den Bedingungen der Schuldverschreibungen vorzunehmen ist, in der Weise festzulegen, dass sie dieser Zusätzlichen Störung Rechnung trägt; alternativ kann die Emittentin die Schuldverschreibungen zurückzahlen, wie in den Emissionsbedingungen der betreffenden Schuldverschreibungen näher ausgeführt. Diese Anpassungen können sich nachteilig auf den Wert dieser Schuldverschreibungen auswirken.

Bei an Aktien gekoppelten Schuldverschreibungen erfolgt im Falle der Einstellung der Börsennotierung (*Delisting*), eines Fusionsereignisses (*Merger Event*), einer Verstaatlichung (*Nationalisation*), einer Insolvenz (*Insolvency*), eines Übernahmeangebots (*Tender Offer*) und/oder eines Möglichen Anpassungsereignisses und/oder (ggf.) einer Zusätzlichen Störung eine Anpassung der Bedingungen der Schuldverschreibungen (insbesondere erfolgt eine Aktienersetzung, sofern "Aktienersetzung" in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als anwendbar angegeben ist); alternativ kann eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorgenommen werden, wie in den Emissionsbedingungen der betreffenden Schuldverschreibungen näher ausgeführt. Diese Anpassungen können sich nachteilig auf den Wert dieser Schuldverschreibungen auswirken.

Werden die Schuldverschreibungen wie in den vorstehenden Absätzen vorgesehen vorzeitig zurückgezahlt, so leistet die Emittentin an jeden Schuldverschreibungsgläubiger für jede Schuldverschreibung eine Zahlung in Höhe des angemessenen Marktwerts dieser Schuldverschreibung, abzüglich der der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit der Rückabwicklung zugrunde liegender Hedging-Vereinbarungen entstehenden Kosten, wie von der Berechnungsstelle festgestellt. Es kann nicht gewährleistet werden, dass der an den Anleger zurückgezahlte Betrag mindestens dem Betrag entspricht, den dieser ursprünglich in die betreffenden Schuldverschreibungen investiert hatte.

Ist "Zwingende Vorzeitige Rückzahlung" in den sich auf eine Emission von Schuldverschreibungen beziehenden Endgültigen Bedingungen als anwendbar angegeben, so ist in diesen Endgültigen Bedingungen angegeben, welches Ereignis als "Auslöser einer Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung" gilt, und bei

Vorliegen eines Auslösers einer Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung erfolgt die Rückzahlung der Schuldverschreibungen und der betreffende Zwingende Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird zahlbar. In diesem Fall sind die Anleger einem Wiederanlagerisiko ausgesetzt, da sie möglicherweise nicht in der Lage sein werden, ihre Anlage in diese Schuldverschreibungen durch eine Anlage mit einem vergleichbaren Chance-/Risikoverhältnis zu ersetzen.

Werden aktiengebundene Schuldverschreibungen nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen vorzeitig zurückgezahlt, so ist die Höhe des von den betreffenden Gläubigern vereinnahmten Betrags unabhängig von dem Kurs der betreffenden Aktien auf den Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag beschränkt. Darüber hinaus profitieren Anleger nicht von Kursbewegungen der betreffenden Aktien, die sich in dem Zeitraum zwischen dem betreffenden Termin der vorzeitigen Rückzahlung und dem Fälligkeitstag ergeben.

### **Bestimmte Überlegungen bei Inflationsgebundenen Schuldverschreibungen**

Zahlreiche wirtschaftliche und markttechnische Faktoren können sich auf den Wert der Inflationsgebundenen Schuldverschreibungen auswirken, darunter auch:

- allgemeine wirtschaftliche, finanzielle, politische oder aufsichtsrechtliche Faktoren;
- Preisschwankungen bei verschiedenen Konsumgütern und Energiereserven; und
- die Inflation und Inflationserwartungen.

Diese Faktoren können sich gegenseitig entweder aufwiegen oder verschlimmern.

Trifft die Berechnungsstelle in Bezug auf Inflationsgebundene Schuldverschreibungen die Feststellung, dass der Stand eines maßgeblichen Index bis zu einem festgelegten Bewertungstag noch nicht veröffentlicht bzw. bekanntgegeben worden ist, so werden ein Ersatzindexstand (*Substituted Index Level*) für den betreffenden Index und der maßgebliche Zahlungstag bestimmt, und zwar entweder unter Zugrundelegung der Bedingungen einer festgelegten Verbundenen Anleihe (*Related Bond*) oder unter Zugrundelegung einer in den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen bzw. den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel.

Trifft die Berechnungsstelle in Bezug auf Inflationsgebundene Schuldverschreibungen die Feststellung, dass der Stand eines Index von einem Indexsponsor zwei aufeinanderfolgende Monate lang nicht berechnet oder nicht bekanntgegeben wurde, und/oder gibt ein Indexsponsor bekannt, dass er einen Index nicht länger veröffentlichen oder bekannt geben wird, und/oder kündigt ein Indexsponsor einen Index, so hat die Berechnungsstelle entweder (i) einen Nachfolgeindex unter Zugrundelegung der Bedingungen einer festgelegten Verbundenen Anleihe zu bestimmen oder (ii) einen "Nachfolgeindex" (*Successor Index*) als den von dem betreffenden Indexsponsor festgelegten Ersatzindex zu benennen; alternativ (iii) ist die Berechnungsstelle für den Fall, dass unter Zugrundelegung von (i) oder (ii) kein Nachfolgeindex bestimmt werden kann, berechtigt, den maßgeblichen Nachfolgeindex zu bestimmen und etwaige maßgebliche Anpassungen, die sie für notwendig hält, bei den Bedingungen der Schuldverschreibungen vorzunehmen oder die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen.

Trifft die Berechnungsstelle in Bezug auf Inflationsgebundene Schuldverschreibungen die Feststellung, dass ein Index zu einem bestimmten Zeitpunkt auf Null zurückgesetzt wurde oder wird, so ist sie berechtigt, den jeweiligen Stand des betreffenden Index (entsprechend den Bedingungen einer gegebenenfalls festgelegten Verbundenen Anleihe, sofern eine solche vorhanden ist) in der Weise anzupassen, dass der jeweilige Stand die gleiche Inflationsrate widerspiegelt wie vor der Zurücksetzung; des Weiteren ist die Berechnungsstelle berechtigt, bei den Bedingungen der Schuldverschreibungen die Anpassungen vorzunehmen, die sie für

notwendig hält; alternativ kann sie die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, falls die vorstehenden Bestimmungen ihrer Feststellung zufolge nicht zu einem wirtschaftlich angemessenen Ergebnis führen würden.

Gibt ein Indexsponsor in Bezug auf Inflationsgebundene Schuldverschreibungen an oder vor einem festgelegten Bewertungstag bekannt, dass er eine wesentliche Änderungen bei einem Index vornehmen wird, so hat die Berechnungsstelle geeignete Anpassungen bei den Bedingungen der Schuldverschreibungen (im Einklang mit sämtlichen Anpassungen, die bei einer Verbundenen Anleihe vorgenommen wurden, sofern eine solche vorhanden ist) vorzunehmen, um einer solchen Änderung Rechnung zu tragen; alternativ kann die Berechnungsstelle die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, falls die vorstehenden Bestimmungen ihrer Feststellung zufolge nicht zu einem wirtschaftlich angemessenen Ergebnis führen würden.

### **Bestimmte Überlegungen bei Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen**

Bei Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen sollten Anleger beachten, dass der Preis eines Rohstoffs oder eines Rohstoffkorbs beträchtlichen Schwankungen unterworfen sein kann, die unter Umständen nicht mit Änderungen bei Zinssätzen, Wechselkursen oder sonstigen Indizes korrelieren, und der Zeitpunkt, zu dem sich der maßgebliche Preis eines Rohstoffs oder mehrerer Rohstoffe ändert, möglicherweise Auswirkungen auf die tatsächlich von den Anlegern erzielte Rendite hat, selbst wenn das durchschnittliche Preisniveau den Erwartungen der Anleger entspricht. Grundsätzlich gilt, dass die Auswirkungen auf die Rendite umso stärker sind, je früher sich der Preis bzw. die Preise der Rohstoffe ändern.

Die Warenterminmärkte sind äußerst volatil. Die Rohstoffmärkte werden unter anderem durch die sich ändernde Angebots- und Nachfragesituation, Wetterbedingungen und durch der Einflussnahme auf Rohstoffpreise dienende staatliche, landwirtschaftliche, gewerbliche und handelstechnische Programme und Maßnahmen sowie weltpolitische und -wirtschaftliche Ereignisse und Zinsänderungen beeinflusst. Darüber hinaus bergen Anlagen in Termin- und Optionskontrakte zusätzliche Risiken, einschließlich, jedoch nicht darauf beschränkt, des Hebels (der Margin entspricht in der Regel einem Prozentsatz des Kontraktennwerts, wobei das Risiko nahezu unbegrenzt ist). Es ist möglich, dass der Inhaber einer Position in Terminkontrakten feststellt, dass seine Position illiquide wird, weil Schwankungen, die sich innerhalb eines Tages bei den Kursen bestimmter Terminkontrakte vollziehen, von einigen Rohstoffbörsen mittels Vorschriften beschränkt werden, die man als "Tagespreisschwankungsober- und untergrenzen" bzw. "tägliche Preislimits" bezeichnet. Durch diese täglichen Preislimits wird dafür gesorgt, dass an einem einzelnen Handelsag keine Geschäfte zu Preisen ausgeführt werden, welche die täglichen Preislimits übersteigen. Ist der Preis eines bestimmten Terminkontrakts um einen Betrag in Höhe des Tageslimits gestiegen oder gefallen, so können Positionen in dem Kontrakt weder eingegangen noch glattgestellt werden, es sei denn, die Händler sind bereit, Geschäfte zu Preisen auszuführen, die dem Limit entsprechen bzw. darunter liegen. Dies könnte den Inhaber einer Position daran hindern, ungünstige Positionen umgehend glattzustellen, und ihn somit einem beträchtlichen Verlustrisiko aussetzen. Bei den Preisen von Terminkontrakten auf verschiedene Rohstoffe wurde das Tageslimit zeitweise an mehreren aufeinanderfolgenden Tagen überschritten, an denen dann entweder gar nicht oder nur sehr wenig gehandelt wurde. Ähnliche Vorfälle könnten die Glattstellung ungünstiger Positionen verhindern und den Anleger in eine Rohstoffbezogene Schuldverschreibung, die an diese Kontraktpreise gekoppelt ist, einem beträchtlichen Verlustrisiko aussetzen.

Trifft die Berechnungsstelle in Bezug auf Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen die Feststellung, dass eine diese Schuldverschreibungen betreffende Marktstörung an einem Tag eingetreten ist bzw. vorliegt, bei dem es sich um einen Preisfeststellungstag (*Pricing Date*) handelt, so wird der Maßgebliche Preis (*Relevant Price*) für diesen Preisfeststellungstag nach Maßgabe der zunächst anwendbaren Ersatzregelung (*Disruption Fallback*) festgestellt, die den Maßgeblichen Preis liefert bzw. die die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorsieht. Die für eine Emission von Schuldverschreibungen geltenden

Marktstörungen und Ersatzregelungen sind entweder in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt oder finden bei bestimmten Marktstörungen und Ersatzregelungen (wie in den Bedingungen für Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen ausgeführt) auf die Schuldverschreibungen Anwendung, einschließlich, jedoch nicht darauf beschränkt, Verzögerungen bei der Bewertung oder einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Eine Verschiebung oder alternative Bewertungsvorschriften können sich nachteilig auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

#### *Risiken bei einem möglichen Rollen von Wareterminkontrakten*

Die mit an Wareterminkontrakte oder Rohstoffindizes gekoppelten Rohstoffbezogenen Schuldverschreibungen erzielte Rendite korreliert möglicherweise nicht zu 100 Prozent mit der Preisentwicklung der zugrunde liegenden Rohstoffe, da die eingesetzten Wareterminkontrakte in der Regel gerollt werden müssen. Das bedeutet, dass diejenigen Wareterminkontrakte, die vor dem jeweiligen Zahlungstag, der in den betreffenden Schuldverschreibungen vorgesehen ist, verfallen, durch Wareterminkontrakte mit einem späteren Verfallstermin ersetzt werden. Somit können die Anleger von gestiegenen/gefallenen Preisen dieser Rohstoffe möglicherweise nur in geringem Umfang profitieren.

Darüber hinaus sollten die Anleger bedenken, dass die Wareterminkontrakte unter Umständen einer Preisentwicklung folgen, die sich von der Preisentwicklung an den Spotmärkten für Rohstoffe erheblich unterscheidet. Im Vergleich zu der Preisentwicklung bei dem zugrunde liegenden Rohstoff ist die Preisentwicklung bei Wareterminkontrakten eng mit den aktuellen und zukünftigen Fördermengen bzw. Produktionsvolumina des zugrunde liegenden Rohstoffs bzw. der geschätzten Menge an natürlichen Ressourcen verbunden; dies ist insbesondere bei energiebezogenen Produkten der Fall. Darüber hinaus lässt sich ein Marktpreis anhand des Preises des betreffenden Wareterminkontrakts nicht exakt prognostizieren, da in Letzterem auch die Finanzierungskosten, die so genannten "carrying costs" (wie beispielsweise Lagerkosten, Kosten für die Versicherung der Waren, etc.) berücksichtigt sind, die ebenfalls in die Feststellung des Preises der Wareterminkontrakte einfließen. Diese sich unmittelbar auf die Rohstoffpreise auswirkenden Faktoren sind im Wesentlichen der Grund dafür, dass die Preise an den Spotmärkten für die Rohstoffe und die Preise der Wareterminkontrakte nicht zu 100 Prozent korrelieren.

#### **Abwicklungsstörung und Nichtlieferung**

Wenn im Fall von Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung eine Abwicklungsstörung an einem Tag eintritt oder andauert, der für die Lieferung des jeweiligen Anspruchsgegenstands vorgesehen ist, wird die Rückzahlung auf den nächstfolgenden Abwicklungsgeschäftstag verschoben, an dem keine Abwicklungsstörung vorliegt, wobei die Emittentin unter diesen Umständen entscheiden kann, ob sie den entsprechenden Anspruchsgegenstand auf eine andere von ihr gewählte wirtschaftlich angemessene Art und Weise liefert oder anstelle der Lieferung des Anspruchsgegenstands den Störungs-Barrückzahlungsbetrag zahlt.

Wenn im Fall von Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung, bei denen es sich um Indexgebundene Schuldverschreibungen oder Aktiegebundene Schuldverschreibungen handelt, in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen "Nichtlieferung" als anwendbar angegeben ist und es nach Auffassung der Berechnungsstelle nicht möglich oder nicht durchführbar ist, die Maßgeblichen Vermögenswerte bei Fälligkeit vollständig oder teilweise zu liefern, und eine solche Nichtlieferung auf eine Illiquidität des Marktes für diese Maßgeblichen Vermögenswerte oder Ersatzvermögenswerte zurückzuführen ist, dann hat die Emittentin das Recht, den Rückzahlungsbetrag bei Nichtlieferung zu zahlen anstatt die jeweiligen Maßgeblichen Vermögenswerte, die von dieser Illiquidität betroffen sind, vollständig oder teilweise zu liefern.

Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung, die von ein und demselben Schuldverschreibungsgläubiger gehalten werden, werden zur Feststellung des Gesamtanspruchsgegenstands hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen zusammengefasst. Dieser Gesamtanspruchsgegenstand wird auf die nächste Handelbare Menge des Maßgeblichen Vermögenswerts bzw. der Maßgeblichen Vermögenswerte in der von der Berechnungsstelle festgelegten Art und Weise abgerundet, und die Menge des Maßgeblichen Vermögenswerts bzw. der Maßgeblichen Vermögenswerte, die die Handelbare Menge unterschreitet, wird nicht geliefert und es erfolgt keine Barzahlung und kein anderer Ausgleich in Bezug auf diese Menge, solange nicht "Barausgleich" in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als anwendbar angegeben sind; in diesem Fall zahlt die Emittentin einen Barbetrag in Höhe des Werts der Restmenge an den betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger.

### **Bestimmte Überlegungen in Bezug auf die Absicherung**

Potenzielle Erwerber, die einen Kauf von Schuldverschreibungen zum Zwecke der Absicherung gegen das mit einer Anlage in den bzw. die betreffenden Basiswert(e) verbundene Marktrisiko beabsichtigen, sollten sich der Komplexität einer solchen Anlage zu Absicherungszwecken bewusst sein. So besteht beispielsweise die Möglichkeit, dass der Wert der betreffenden Schuldverschreibung und der Wert des betreffenden Basiswerts bzw. der betreffenden Basiswerte nicht zu 100 Prozent korrelieren. Aufgrund von Schwankungen bei Angebot und Nachfrage bezüglich der Schuldverschreibungen kann nicht gewährleistet werden, dass ihr Wert mit den Kursbewegungen des Basiswerts bzw. der Basiswerte korreliert. Auch aus diesem Grund kann es möglich sein, dass in einem Portfolio enthaltene Wertpapiere nicht zu den Kursen gekauft oder verkauft werden können, die der Berechnung des Werts des betreffenden Index, der betreffenden Aktie oder des betreffenden Korbs zugrunde gelegt wurden.

### **Änderung der Abwicklung**

Falls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen in Bezug auf bestimmte Schuldverschreibungen angegeben ist, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Abwicklung in Bezug auf diese Schuldverschreibungen zu ändern, so kann die Emittentin entscheiden, ob sie von der Zahlung des betreffenden Rückzahlungsbetrags an die jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger bzw. von der Vornahme oder Veranlassung der Lieferung des betreffenden Anspruchsgegenstands an die jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger Abstand nimmt und stattdessen am Fälligkeitstag die Lieferung des betreffenden Anspruchsgegenstands an die jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger vornimmt oder veranlasst bzw. die Zahlung des Rückzahlungsbetrags an diese leistet.

### **Wahlrecht der Emittentin hinsichtlich der Ersetzung von Vermögenswerten oder der Zahlung des Alternativen Barrückzahlungsbetrags**

Wenn es sich bei den Schuldverschreibungen um Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung handelt, kann die Emittentin, sofern nach Feststellung der Berechnungsstelle der bzw. die Maßgebliche(n) Vermögenswert(e) Aktien enthalten, die nicht frei handelbar sind, entweder (i) den bzw. die Maßgeblichen Vermögenswert(e) durch einen oder mehrere Ersatzvermögenswert(e) ersetzen oder (ii) sich dafür entscheiden, die Lieferung des betreffenden Anspruchsgegenstands, des betreffenden Ersatzvermögenswerts bzw. der betreffenden Ersatzvermögenswerte nicht an die jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger vorzunehmen bzw. diese nicht zu veranlassen, sondern stattdessen am Fälligkeitstag den Alternativen Barrückzahlungsbetrag an die jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger zu zahlen.

### **Auslagen**

Sämtliche durch die Lieferung des Anspruchsgegenstands in Bezug auf Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung entstehenden Auslagen gehen zulasten des jeweiligen Schuldverschreibungsgläubigers.

Auslagen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung wird die Emittentin von den Barbeträgen abziehen, die sie einem Schuldverschreibungsgläubiger schuldet und im Namen des Schuldverschreibungsgläubigers gezahlt hat oder die sie im Namen des Schuldverschreibungsgläubigers durch Umwandlung desjenigen Teils des Anspruchsgegenstands zahlt, der für die Begleichung der Auslagen erforderlich ist, wie von dem Schuldverschreibungsgläubiger in der maßgeblichen Vermögenswertübertragungs-Mitteilung angegeben. Werden Auslagen nicht auf diese Weise gezahlt, wird davon ausgegangen, dass der betreffende Schuldverschreibungsgläubiger die Emittentin zur Umwandlung ermächtigt hat, und die Emittentin kann den entsprechenden Teil des Anspruchsgegenstands in Barmittel umwandeln, die zur Deckung der Auslagen für die betreffende Schuldverschreibung ausreichen und von denen die Emittentin diese Auslagen abzieht.

### **Rechtswidrigkeit in Bezug auf Schuldverschreibungen**

Wenn die Emittentin feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus einer Emission von Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund vollständig oder teilweise rechtswidrig geworden ist, oder die Garantiegeberin feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus der Garantiekunde in Bezug auf diese Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund vollständig oder teilweise rechtswidrig geworden ist, oder wenn Vereinbarungen zur Absicherung der Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen und/oder zur Absicherung der Verpflichtungen der Garantiegeberin aus der Garantiekunde aus irgendeinem Grund vollständig oder teilweise rechtswidrig geworden sind, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, wobei die Emittentin an jeden Schuldverschreibungsgläubiger für jeden von diesem gehaltenen Berechnungsbetrag eine Zahlung in Höhe des bei Nichtvorliegen einer Rechtswidrigkeit angemessenen Marktwerts dieses Berechnungsbetrags leistet, abzüglich der der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit der Abwicklung zugrunde liegender Hedging-Vereinbarungen entstehenden Kosten, sofern und soweit dies nach geltendem Recht zulässig ist.

### **Änderungen, Verzicht und Ersetzung**

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten Bestimmungen zur Einberufung von Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger zur Beratung über Angelegenheiten, die ihre Interessen im Allgemeinen oder im Besonderen berühren können. Gemäß dieser Bestimmungen kann ein Mehrheitsbescheid für sämtliche Schuldverschreibungsgläubiger bindend sein, einschließlich für diejenigen, die bei der betreffenden Versammlung nicht anwesend waren und/oder ihr Stimmrecht nicht ausgeübt haben, sowie für diejenigen Schuldverschreibungsgläubiger, die entgegen der Mehrheit abgestimmt haben.

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen ferner vor, dass die Emittentin und die Garantiegeberin ohne die Zustimmung der Schuldverschreibungsgläubiger (i) jegliche Änderungen der Schuldverschreibungen, der Rückzahlungsscheine, der Zinsscheine, der Talons, des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags, der Einseitigen Erklärung, der *Deed of Covenant*, des Registerstellenvertrags und/oder der Garantiekunde vornehmen können, die keine Beeinträchtigung der Interessen der Schuldverschreibungsgläubiger darstellen, oder (ii) jegliche Änderungen der Schuldverschreibungen, der Rückzahlungsscheine, der Zinsscheine, der Talons, des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags, der Einseitigen Erklärung, der *Deed of Covenant*, des Registerstellenvertrags und/oder der Garantiekunde vornehmen können, die formaler oder technischer Natur oder von untergeordneter Bedeutung sind oder die zu dem Zweck vorgenommen werden, einen offensichtlichen oder nachweislichen Fehler zu korrigieren oder zwingend vorgeschriebene gesetzliche Vorgaben zu erfüllen.

## **Feststellungen**

In den Bedingungen der Schuldverschreibungen wird der Berechnungsstelle Ermessensspielraum bei der Vornahme von Feststellungen und Berechnungen unter anderem in Bezug auf Basiswerte und den Eintritt verschiedener Ereignisse gewährt. Auch wenn die Berechnungsstelle in gutem Glauben und nach alleinigem und freiem Ermessen handelt (sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist), kann nicht gewährleistet werden, dass das Ausschöpfen dieses Ermessensspielraums den Wert der Schuldverschreibungen oder das Erfolgen einer vorzeitigen Rückzahlung nicht beeinflussen wird.

## **Rechtsänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Tag der Veröffentlichung dieses Basisprospekts geltenden maßgeblichen Recht. Es kann keine Gewähr hinsichtlich der Auswirkungen möglicher gerichtlicher Entscheidungen oder einer Änderung dieser gesetzlichen Vorschriften oder der Verwaltungspraxis nach dem Tag der Veröffentlichung dieses Basisprospekts gegeben werden.

## **Schuldverschreibungen mit Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

Die Möglichkeit der optionalen Rückzahlung von Schuldverschreibungen verringert wahrscheinlich deren Marktwert. Während eines Zeitraums, innerhalb dessen sich die Emittentin für die Rückzahlung von Schuldverschreibungen entscheidet, wird der Marktwert dieser Schuldverschreibungen grundsätzlich nicht wesentlich über den Kurs ansteigen, zu dem sie getilgt werden können. Dies kann auch vor einem beliebigen Rückzahlungszeitraum der Fall sein.

Von der Emittentin wird möglicherweise erwartet, dass sie Schuldverschreibungen dann zurückzahlt, wenn die ihr entstehenden Fremdkapitalkosten unterhalb der Verzinsung der Schuldverschreibungen liegen. Zu diesem Zeitpunkt wäre ein Anleger grundsätzlich nicht in der Lage, den Rückzahlungserlös zu einem effektiven Zinssatz wieder anzulegen, der ebenso hoch ist wie der Zinssatz auf die zurückgekauften Schuldverschreibungen, und könnte folglich eine Neuanlage nur zu einem wesentlich niedrigeren Zinssatz vornehmen. Potenzielle Anleger sollten das Wiederanlagerisiko vor dem Hintergrund anderer zu diesem Zeitpunkt bestehender Anlagemöglichkeiten beurteilen.

## **Teileingezahlte Schuldverschreibungen**

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen begeben, deren Emissionspreis in mehreren Raten zahlbar ist. Zahlt ein Anleger eine der Folgeraten nicht, so könnte dies zum Verlust seiner gesamten Anlage führen.

## **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Multiplikator oder einem anderen Hebefaktor**

Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen kann es sich um volatile Instrumente handeln. Falls diese so strukturiert sind, dass sie Multiplikatoren, andere Hebefaktoren, Caps, Floors oder eine Kombination daraus enthalten, kann ihr Marktwert noch volatiliter sein als der von Wertpapieren ohne diese Merkmale.

## **Inverse Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Zinssatz Inverser Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen entspricht einem festen Zinssatz abzüglich eines Referenzzinssatzes wie beispielsweise dem LIBOR. Der Marktwert dieser Schuldverschreibungen ist üblicherweise volatiliter als der Marktwert anderer klassischer variabel verzinslicher Schuldtitel mit demselben Referenzzinssatz, aber ansonsten vergleichbaren Bedingungen. Diese höhere Volatilität Inverser Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen rührt daher, dass eine

Steigung des Referenzzinssatzes nicht nur zu einer sinkenden Verzinsung der Schuldverschreibungen führt, sondern auch einen Anstieg vorherrschender Zinssätze widerspiegeln kann, was weitere nachteilige Auswirkungen auf den Marktwert dieser Schuldverschreibungen hat.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Eine Anlage in Festverzinsliche Schuldverschreibungen birgt das Risiko, dass spätere Änderungen der Marktzinssätze wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Festverzinslichen Schuldverschreibungen haben könnten.

### **Fest- bzw. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Fest- bzw. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen können mit einem Satz verzinst werden, der von einem Festzinssatz in einen variablen Satz umgewandelt werden kann oder umgekehrt. Das Recht der Emittentin auf eine solche Umwandlung wirkt sich auf den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen aus, da davon ausgegangen werden muss, dass die Emittentin den Satz umwandelt, wenn zu erwarten ist, dass sich damit die Gesamtkosten der Kreditaufnahme senken lassen. Wenn die Emittentin unter diesen Umständen einen Festzinssatz in einen variablen Zinssatz umwandelt, kann der Spread bei den Fest- bzw. Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen weniger günstig ausfallen als dies bei Spreads der Fall ist, die für vergleichbare, an denselben Referenzzinssatz gekoppelte Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen gelten. Darüber hinaus kann der neue variable Zinssatz zu jeder Zeit unter dem für andere von der Emittentin begebene variabel verzinsliche Schuldverschreibungen geltenden Zinssatz liegen. Wenn die Emittentin unter diesen Umständen einen variablen Zinssatz in einen Festzinssatz umwandelt, kann der Festzinssatz niedriger sein als die jeweils für andere festverzinsliche Schuldverschreibungen der Emittentin geltenden Zinsen.

### **Risiken im Zusammenhang mit dem Markt im Allgemeinen**

#### **Auswirkungen impliziter Gebühren auf den Ausgabe-/Angebotspreis**

Anleger werden darauf hingewiesen, dass implizite Gebühren (wie beispielsweise Platzierungsgebühren, Steuerungsgebühren (*Direction Fees*), Strukturierungsgebühren) Bestandteil des Ausgabe-/Angebotspreises der Schuldverschreibungen sein können, diese Gebühren für die Zwecke der Bestimmung des Preises der Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt jedoch außer Acht gelassen werden.

Die Emittentin wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Art und Höhe der impliziten Gebühren angeben, die jeweils für die Schuldverschreibungen gelten.

Anleger werden darüber hinaus darauf hingewiesen, dass bei einem unmittelbar auf den Angebotszeitraum dieser Schuldverschreibungen folgenden Verkauf der Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt die im Ausgabe-/Angebotspreis bei Erstzeichnung der Schuldverschreibungen enthaltenen impliziten Gebühren von dem Preis abgezogen werden, zu dem diese Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt verkauft werden können.

#### **Der Sekundärmarkt im Allgemeinen**

Möglicherweise existiert bei Begebung der Schuldverschreibungen kein etablierter Markt, auf dem sie gehandelt werden, und möglicherweise wird sich ein solcher auch nie entwickeln. Falls sich ein Markt entwickelt, ist er möglicherweise nicht sehr liquide und ein Anleger wird möglicherweise nicht in der Lage sein, rechtzeitig einen Vertragspartner zu finden bzw. einen geeigneten Vertragspartner zu finden. Daher kann es sein, dass ein Anleger nicht in der Lage sein wird, seine Schuldverschreibungen auf einfachem Wege



oder zu Preisen, anhand derer eine ähnliche Rendite erzielt wird wie bei vergleichbaren Anlagen, für die ein entwickelter Sekundärmarkt besteht, oder zu Preisen, die über dem ursprünglich eingesetzten Kapital des betreffenden Anlegers liegen, zu veräußern. Die Anleger sollten daher bei der Umsetzung ihrer Anlagestrategie sicherstellen, dass die Laufzeit der Schuldverschreibungen im Einklang mit ihrem zukünftigen Liquiditätsbedarf ist. Dies gilt insbesondere für Schuldverschreibungen, die besonders sensibel auf Zinsänderungs-, Währungs- oder Marktrisiken reagieren, die für bestimmte Anlageziele oder -strategien entwickelt wurden oder die so strukturiert sind, dass sie den Anlagebedürfnissen eines begrenzten Kreises von Anlegern entsprechen. Für diese Arten von Schuldverschreibungen bestünde in der Regel ein begrenzter Sekundärmarkt und eine höhere Preisvolatilität als für klassische Schuldtitel. Aufgrund von Illiquidität kann es zu erheblichen nachteiligen Auswirkungen auf den Marktwert der Schuldverschreibungen kommen. Die Liquidität der Schuldverschreibungen wird darüber hinaus dadurch beeinflusst, ob die betreffenden Schuldverschreibungen ausschließlich Privatanlegern angeboten werden, ohne dass ein Angebot an institutionelle Anleger erfolgt.

Die Emittentin kann eine Emission von Schuldverschreibungen an einer Börse notieren lassen, ist dazu jedoch nicht verpflichtet. Werden die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert oder gehandelt, so kann es unter Umständen schwieriger sein, Preisinformationen über die betreffenden Schuldverschreibungen zu erhalten, und die Liquidität der Schuldverschreibungen kann beeinträchtigt werden.

Werden die Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt notiert, so können sie über Handelssysteme gehandelt werden, die den jeweils geltenden Gesetzen und Vorschriften unterliegen (wie beispielsweise multilaterale Handelssysteme (MTF)), oder über andere Handelssysteme (wie beispielsweise bilaterale Systeme oder gleichwertige Handelssysteme). Der Handel mit diesen Schuldverschreibungen kann außerhalb der vorgenannten Handelssysteme stattfinden, wobei dies mit möglichen Risiken hinsichtlich der Transparenz bei der Preisfeststellung verbunden ist. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin keine Gewährleistung gegenüber den Schuldverschreibungsgläubigern bezüglich der Methodik abgibt, die zur Feststellung der Preise von Schuldverschreibungen verwendet wird, die außerhalb eines Handelssystems gehandelt werden; wird der Preis dieser Schuldverschreibungen jedoch von der Emittentin oder einem ihrer verbundenen Unternehmen bestimmt, wird diese bzw. dieses die jeweils vorherrschenden Marktparameter in Übereinstimmung mit den maßgeblichen gesetzlichen Bestimmungen berücksichtigt.

Die Emittentin, die Garantiegeberin und die Platzeure sind jeweils berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Schuldverschreibungen zu einem beliebigen Preis am freien Markt, im Tendersverfahren oder im Rahmen eines Privatvertrags zu erwerben. Alle auf diese Weise erworbenen Schuldverschreibungen können gehalten oder weiterverkauft werden, oder es kann deren Löschung beantragt werden. Die Platzeure sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, als Market Maker für eine Emission von Schuldverschreibungen zu fungieren. Auch wenn ein Platzeur der Market Maker für eine Emission von Schuldverschreibungen ist, kann der Sekundärmarkt für diese Schuldverschreibungen beschränkt sein. Sollte eine Emission von Schuldverschreibungen illiquide werden, müsste ein Anleger die betreffenden Schuldverschreibungen unter Umständen bis zur Fälligkeit halten, bevor er einen Gewinn realisieren kann.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass ein Sekundärmarkt sowohl durch rechtliche Beschränkungen in bestimmten Rechtsordnungen als auch dadurch beeinflusst werden kann, dass die Emittentin, die Garantiegeberin und/oder die Platzeure Schuldverschreibungen erwerben oder halten.

Sollte es möglich sein, Schuldverschreibungen zu verkaufen, würde dies zu dem am Markt geltenden Kaufkurs erfolgen und es würde möglicherweise eine Transaktionsgebühr erhoben. Der geltende Kaufkurs kann durch verschiedene Faktoren beeinflusst werden, wie beispielsweise durch die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswerts, zum Zeitpunkt des Verkaufs geltende Zinsen, die Restlaufzeit und die Bonität der Emittentin. Es ist daher möglich, dass ein Anleger, der Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt verkauft,

einen Preis erzielt, der unter dem ursprünglichen Betrag liegt, den der Anleger in die betreffenden Schuldverschreibungen investiert hat.

### **Kreditbewertungen spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider**

Möglicherweise erteilt (erteilen) eine oder mehrere unabhängige Ratingagentur(en) den im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen eine Kreditbewertung. Diese Ratings spiegeln möglicherweise nicht die potenziellen Auswirkungen sämtlicher Risiken im Hinblick auf die Struktur, den Markt, die vorgenannten zusätzlichen Faktoren und sonstige Faktoren, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen können, wider. Eine Kreditbewertung stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren dar und kann jederzeit von der Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

### **Bestimmte Anlagen könnten aufgrund von rechtlichen Anlagevorgaben nur eingeschränkt getätigt werden**

Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt Anlagegesetzen und -vorschriften oder der Überprüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte seine Rechtsberater zurate ziehen, um festzustellen, ob und in welchem Umfang (1) Schuldverschreibungen für ihn zulässige Anlagen darstellen, (2) Schuldverschreibungen als Sicherheiten für verschiedene Arten von Mittelaufnahmen eingesetzt werden können und (3) ob sonstige Beschränkungen für seinen Kauf oder seine Verpfändung von Schuldverschreibungen gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater zurate ziehen oder die zuständigen Aufsichtsbehörden konsultieren, um die angemessene Behandlung von Schuldverschreibungen im Rahmen anwendbarer Vorschriften für risikobasiertes Kapital oder vergleichbarer Vorschriften zu ermitteln.

### **Jüngste steuerrechtliche Entwicklungen in den Vereinigten Staaten**

Die US-Steuerbehörde (*Internal Revenue Service*, der **IRS**) und das US-Finanzministerium (*Treasury Department*) haben kürzlich eine Mitteilung (die **Mitteilung**) veröffentlicht, in der sie um Stellungnahmen von nichtstaatlicher Seite zu einer umfassenden Liste von Steuersachverhalten bitten, die sich durch bestimmte Wertpapiere ergeben, welche für die Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer nicht als Schuldtitel eingestuft werden. Der IRS und das US-Finanzministerium prüfen insbesondere, ob und in welcher Höhe Quellensteuer auf Zahlungen (oder angenommene Stückzinsen) in Bezug auf diese Wertpapiere erhoben werden sollte. Daher ist es möglich, dass infolge der Mitteilung in Zukunft Richtlinien veröffentlicht werden könnten, die die Einbehaltung von Steuern auf Zahlungen an Nicht-US-amerikanische Schuldverschreibungsgläubiger hinsichtlich einer Schuldverschreibung, eines Rückzahlungsscheins, eines Zinsscheins oder eines Talons erforderlich machen könnten.

### **Mögliche Interessenkonflikte**

Ist die Berechnungsstelle ein verbundenes Unternehmen der Emittentin, so kann dies zu einem potenziellen Interessenkonflikt zwischen der Berechnungsstelle und den Schuldverschreibungsgläubigern führen, einschließlich im Zusammenhang mit bestimmten von der Berechnungsstelle hinsichtlich der Schuldverschreibungen vorgenommenen Feststellungen und Bewertungen, die sich auf die Höhe des bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen zahlbaren Betrags oder die Anzahl der bei Kündigung der Schuldverschreibungen zu liefernden Vermögenswerte auswirken können.

Die Emittentin, die Garantiegeberin und/oder ihre verbundenen Unternehmen können vorbehaltlich der Anforderungen des US-Wertpapiergesetzes jeweils im Rahmen ihres Eigenhandels oder für Rechnung anderer von ihnen verwalteten Konten Transaktionen eingehen, die den bzw. die Basiswert(e) betreffen. Die Emittentin, die Garantiegeberin und/oder ihre verbundenen Unternehmen können darüber hinaus andere

Derivate auf den bzw. die Basiswert(e) begeben. Die Emittentin, die Garantiegeberin und/oder ihre verbundenen Unternehmen können des Weiteren im Rahmen von künftigen Emissionen von Aktien oder anderen Wertpapieren, die mit einer Emission von Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehen, als Konsortialmitglied oder als Finanzberater für bestimmte Unternehmen oder für Unternehmen, deren Aktien in einem Aktienkorb enthalten sind, bzw. als Geschäftsbank für diese Unternehmen tätig sein. Diese Aktivitäten können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des jeweiligen Basiswerts bzw. der jeweiligen Basiswerte und somit auf den Wert der Schuldverschreibungen haben.

Die Emittentin, die Garantiegeberin und die Platzeure können zum Tag der Veröffentlichung des vorliegenden Dokuments oder zu einem späteren Zeitpunkt über Informationen hinsichtlich eines Basiswerts verfügen, die in Bezug auf die Schuldverschreibungen von wesentlicher Bedeutung sind oder sein können und den Schuldverschreibungsgläubigern unter Umständen nicht frei zugänglich sind. Die Emittentin, die Garantiegeberin oder die Platzeure sind nicht zur Weitergabe solcher Informationen gegenüber den Schuldverschreibungsgläubigern verpflichtet.

Die Emittentin, die Garantiegeberin und/oder ihre verbundenen Unternehmen können in Bezug auf einen (oder mehrere) Basiswerte bestehende oder künftige Geschäftsbeziehungen unterhalten (einschließlich, jedoch nicht darauf beschränkt, als Kreditgeber, Verwahrstelle, Risikomanagement- und Beratungsunternehmen sowie als Anbieter von Bankdienstleistungen) und werden jeweils Handlungen und Maßnahmen, die sie zum Schutz ihrer Interessen aus diesen Beziehungen für erforderlich oder zweckdienlich halten, ohne Berücksichtigung der Folgen für einen Schuldverschreibungsgläubiger vornehmen bzw. einleiten.

Werden die Schuldverschreibungen im Rahmen eines öffentlichen Angebots vertrieben, können potenzielle Interessenkonflikte auftreten, da die jeweiligen Manager/Platzeure sowie etwaige Vertriebsstellen im Rahmen eines von der Emittentin erteilten Mandats handeln und Gebühren auf Grundlage der erbrachten Dienstleistungen und des Ergebnisses der Platzierung dieser Schuldverschreibungen erhalten.

### **Informationen nach der Begebung**

Die Emittentin wird nach der Begebung keine weiteren Informationen zur Verfügung stellen, es sei denn, sie ist aufgrund geltender Gesetze und Vorschriften dazu verpflichtet.

## ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

vom 28. August 2008

Citigroup Funding Inc.

**Emission von bis zu 15.000 Einheiten in Höhe von jeweils EUR 1.000 Autocall Notes  
fällig 2013 mit Koppelung an den Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index  
(*Bonus Express Defensiv 17 Zertifikat*)  
garantiert von der Citigroup Inc.  
im Rahmen des USD 30.000.000.000 Euro Medium Term Note Programme**

Der nachstehend bezeichnete Basisprospekt (in der durch diese Endgültigen Bedingungen vervollständigten Form) wurde, soweit in nachstehendem Unterabsatz (b) nicht etwas anderes vorgesehen ist, auf der Grundlage erstellt, dass jedes Angebot von Schuldverschreibungen in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, der die Prospektrichtlinie 2003/71/EG umgesetzt hat (jeweils ein **Maßgeblicher Mitgliedstaat**), gemäß der Prospektrichtlinie in ihrer in dem betreffenden Maßgeblichen Mitgliedstaat umgesetzten Form von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts für Angebote der Schuldverschreibungen befreit ist. Demzufolge ist Personen, die die Schuldverschreibungen anbieten oder ein solches Angebot beabsichtigen, dies nur wie folgt gestattet:

- (a) in Fällen, in denen für die Emittentin oder einen Platzeur in Bezug auf ein solches Angebot keine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie begründet wird; oder
- (b) in den Öffentlichen Angebotsländern, die in Ziffer 55 in nachstehendem Teil A aufgeführt sind, sofern es sich bei der betreffenden Person um eine der in Ziffer 55 in nachstehendem Teil A aufgeführten Personen handelt und das jeweilige Angebot während der dort zu diesem Zweck angegebenen Angebotsfrist erfolgt.

Weder die Emittentin noch die Garantiegeberin oder die Platzeure haben die Unterbreitung eines Angebots von Schuldverschreibungen unter anderen Umständen genehmigt oder genehmigen diese.

Die Schuldverschreibungen und die Garantiekunde wurden und werden weder nach dem US-Wertpapiergesetz von 1933 (*United States Securities Act of 1933*) in seiner geltenden Fassung (das **Wertpapiergesetz**) noch bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde eines Bundesstaates oder eines anderen Hoheitsgebiets der Vereinigten Staaten registriert und dürfen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten bzw. nicht für Rechnung oder zu Gunsten von US-Personen (gemäß ihrer Definition in *Regulation S* nach dem Wertpapiergesetz) angeboten, vertrieben oder - im Falle von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen - geliefert werden; hiervon ausgenommen sind bestimmte Transaktionen, für die die Registrierungs Vorschriften des Wertpapiergesetzes nicht gelten. Angaben zu bestimmten Beschränkungen, die für das Angebot und den Vertrieb von Schuldverschreibungen gelten, können dem Abschnitt "*Plan of Distribution*" im Prospekt entnommen werden.

### TEIL A – VERTRAGSBEDINGUNGEN

Die in diesen Endgültigen Bedingungen verwendeten Begriffe gelten als solche für die Zwecke der Bedingungen definiert, und die Bedingungen sind in den Abschnitten "*Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen*" und "*Anhang 1 – Zusätzliche Bedingungen für Indexgebundene*

*Schuldverschreibungen*" im Basisprospekt vom 21. August 2008, welcher einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die **Prospektrichtlinie**) darstellt, enthalten.

Dieses Dokument stellt für die Zwecke des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der hier beschriebenen Schuldverschreibungen dar und ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantiegeberin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts enthalten. Der Basisprospekt liegt zur Einsichtnahme in der Geschäftsstelle der Zahlstelle in London aus und kann auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Zudem können die Endgültigen Bedingungen auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden.

- |    |   |  |
|----|---|--|
| 1. | (i) Emittentin:                                   | Citigroup Funding Inc..  |
|    | (ii) Garantiegeberin:                             | Citigroup Inc.   |
| 2. | (i) Nummer der Serie:                             | EMTN0546   |
|    | (ii) Nummer der Tranche:                          | 1  |
| 3. | Festgelegte Währung oder Festgelegte Währungen: | Euro ( <b>EUR</b> )  |
| 4. | Gesamtnennbetrag:                                 |  |
|    | (i) Serie:  | Bis zu 15.000 Einheiten (dies entspricht einem Nennbetrag der Schuldverschreibungen von EUR 15.000.000). Der endgültige Gesamtnennbetrag der am Tag der Begebung zu emittierenden Schuldverschreibungen wird voraussichtlich am bzw. um den 3. Oktober 2008 herum auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) veröffentlicht |
|    | (ii) Tranche:                                     | Bis zu 15.000 Einheiten (dies entspricht einem Nennbetrag der Schuldverschreibungen von EUR 15.000.000). Der endgültige Gesamtnennbetrag der am Tag der Begebung zu emittierenden Schuldverschreibungen wird voraussichtlich am bzw. um den 3. Oktober 2008 herum auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) veröffentlicht |
|    |   | In diesen Endgültigen Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf <b>Einheiten</b> gelten als Bezugnahmen auf jeweils EUR 1.000 des Nennbetrags der Schuldverschreibungen  |
| 5. | Ausgabepreis:                                     | 100 % des Gesamtnennbetrags  |
| 6. | (i) Festgelegte Stückelungen:                    | 1 Einheit (d.h. EUR 1.000 des Nennbetrags der Schuldverschreibungen)   |
|    | (ii) Berechnungsbetrag:                           | 1 Einheit  |
| 7. | (i) Tag der Begebung:                             | 7. Oktober 2008  |
|    | (ii) Verzinsungsbeginn:                           | Nicht anwendbar  |
| 8. | Fälligkeitstag:                                  | 4. Oktober 2013  |
| 9. | Arten von Schuldverschreibungen:                  | (i) Indexgebundene Schuldverschreibungen   |

- (ii) Die Schuldverschreibungen sind an den Dow Jones EURO STOXX 50® (Price) Index gekoppelt
  - (iii) Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um Schuldverschreibungen mit Barausgleich
10. Verzinsungsbasis: Auf die Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt
11. Rückzahlungs-/Zahlungsbasis: Indexgebundene Rückzahlung
12. Umstellung der Zins- oder Rückzahlungsmodalität: Nicht anwendbar
13. Kündigungsrecht nach Wahl der Emittentin (*Call Option*) / Kündigungsrecht nach Wahl des Schuldverschreibungsgläubigers (*Put Option*): Nicht anwendbar
14. (i) Status der Schuldverschreibungen: Vorrangig
- (ii) Status der Garantieurkunde: Vorrangig
15. Art des Vertriebs: Nicht syndiziert

#### **BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER VERZINSUNG (SOWEIT ANWENDBAR)**

16. **Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von festverzinslichen Schuldverschreibungen** Nicht anwendbar
17. **Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen** Nicht anwendbar
18. **Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Nullkupon-Schuldverschreibungen** Nicht anwendbar
19. **Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Doppelwährungsschuldverschreibungen** Nicht anwendbar
20. **Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Indexgebundenen Schuldverschreibungen** Nicht anwendbar
21. **Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Inflationsgebundenen Schuldverschreibungen** Nicht anwendbar

- |     |   |                 |
|-----|---|-----------------|
| 22. | <b>Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen</b>    | Nicht anwendbar |
| 23. | <b>Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Aktiengebundenen Schuldverschreibungen</b>      | Nicht anwendbar |
| 24. | <b>Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Formelgebundenen Schuldverschreibungen</b>      | Nicht anwendbar |
| 25. | <b>Bestimmungen hinsichtlich der Verzinsung von Wechselkursgebundenen Schuldverschreibungen</b> | Nicht anwendbar |

#### **BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER RÜCKZAHLUNG**

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| 26. | <b>Kündigungsrecht nach Wahl der Emittentin (<i>Issuer Call</i>)</b>                      | Nicht anwendbar  |
| 27. | <b>Kündigungsrecht nach Wahl des Schuldverschreibungsgläubigers (<i>Investor Put</i>)</b> | Nicht anwendbar  |
| 28. | <b>Rückzahlungsbetrag jeder Schuldverschreibung</b>                                       | Der nachstehend bezeichnete Indexgebundene Rückzahlungsbetrag  |
| 29. | <b>Indexgebundener Rückzahlungsbetrag</b>   | Anwendbar  |
|     | (i) Indexkorb/Einzelindex:  | Einzelindex  |
|     | (ii) Index/Indizes:   | Dow Jones EURO STOXX 50 <sup>®</sup> (Price) Index<br><br>Bei dem Index handelt es sich um einen Zusammengesetzten Index ( <i>Composite Index</i> )  |
|     | (iii) Indexwährung:   | Nicht anwendbar  |
|     | (iv) Formel:  | Die für die Zwecke der Bedingung 5(a) der Allgemeinen Bedingungen zur Berechnung des Indexgebundenen Rückzahlungsbetrags verwendete Formel ist im Anhang ( <i>Schedule</i> ) zu diesen Endgültigen Bedingungen angegeben |
|     | (v) Abwicklungsbetrag:  | Der Abwicklungsbetrag errechnet sich wie in Absatz (b) der Definition des Begriffs "Abwicklungsbetrag" in den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen angegeben   |



- (vi) Bestimmungen zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags, wenn eine Berechnung unter Zugrundelegung der Formel nicht möglich bzw. nicht durchführbar ist: Wie in den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen angegeben
- (vii) Durchschnittsbildung: Bei den Schuldverschreibungen kommt die Durchschnittsbildung nicht zur Anwendung
- (viii) Rückzahlungsbewertungstag: 27. September 2013  
Die Festgelegte Höchstzahl von Störungstagen (*Specified Maximum Days of Disruption*) entspricht der Zahl drei
- (ix) Beobachtungstag(e): Jeder Beobachtungstag ist ein Planmäßiger Handelstag während des Beobachtungszeitraums  
  
WOBEI die Beobachtungsschwelle für den Fall, dass sie an dem betreffenden Beobachtungstag laut Feststellung der Berechnungsstelle aus irgendeinem Grund (einschließlich des Vorliegens eines Störungstages (*Disrupted Day*)) nicht ermittelt werden kann, für den betreffenden Beobachtungstag bei der Feststellung des Indexgebundenen Rückzahlungsbetrags außer Acht gelassen wird.
- (x) Beobachtungszeitraum: Der Zeitraum zwischen dem 30. September 2008 (ausschließlich) und dem Rückzahlungsbewertungstag (einschließlich)
- (xi) Börse(n) und Indexsponsor: (a) Bei den maßgeblichen Börsen handelt es sich um die in Absatz (a) der Definition des Begriffs "Börse" in den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen bezeichneten Börsen; und  
(b) bei dem maßgeblichen Indexsponsor handelt es sich um die STOXX Limited
- (xii) Verbundene Börse(n): Alle Börsen
- (xiii) Gewichtung: Nicht anwendbar
- (xiv) Maßgeblicher Zeitpunkt: Der Zeitpunkt, der in Absatz (a) der Definition des

Begriffs "Bewertungszeitpunkt" in den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen angegeben ist

(xv) Zusätzliche Störungen:

(a) Die folgenden Zusätzlichen Störungen finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung:

Gesetzesänderung  
Absicherungsstörung  
Erhöhte Absicherungskosten

(b) Der Handelstag ist der 30. September 2008

(xvi) Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung:

Anwendbar: Bei einem Bewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung entspricht der offizielle Schlussstand des Index an diesem Bewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung (die **Referenzschwelle**) mindestens der Schwelle bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung

(a) Zwingender Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:

Siehe den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen

(b) Termin(e) der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung:

Siehe den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen

(c) Schwelle bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung:

Siehe den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen

(d) Rückzahlungsbewertungstag(e) bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung:

Siehe den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen

Für den Fall, dass es sich bei einem Rückzahlungsbewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung um einen Störungstag handelt, ist Verschiebung anwendbar

Die Festgelegte Höchstzahl von Störungstagen entspricht der Zahl drei

(e) Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung:

Bewertungszeitpunkt

30. **Inflationsgebundener Rückzahlungsbetrag**

Nicht anwendbar

31. **Rohstoffgebundener Rückzahlungsbetrag**

Nicht anwendbar

32. **Aktiengebundener Rückzahlungsbetrag**

Nicht anwendbar

33. **Formelgebundener Rückzahlungsbetrag** Nicht anwendbar
34. **Wechselkursgebundener Rückzahlungsbetrag** Nicht anwendbar
35. **Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**
- (i) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag/Vorzeitige Rückzahlungsbeträge, der/die bei Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei Rechtswidrigkeit (Bedingung 5(b) der Allgemeinen Bedingungen) oder bei einem Kündigungsereignis (Bedingung 9 der Allgemeinen Bedingungen) zahlbar ist/sind und/oder die Methode zur Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags/der Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge: Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird wie in Bedingung 5(d)(iii)(i) der Allgemeinen Bedingungen angegeben ermittelt
- (ii) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag beinhaltet einen Betrag hinsichtlich angefallener Zinsen: Nicht anwendbar
36. **Bestimmungen hinsichtlich der physischen Lieferung** Nicht anwendbar
37. **Änderung der Abwicklung**
- (i) Wahlrecht der Emittentin in Bezug auf eine Änderung der Abwicklung: Die Emittentin hat kein Wahlrecht in Bezug auf die Änderung der Abwicklung der Schuldverschreibungen gemäß der Bedingung 6(k) der Allgemeinen Bedingungen
- (ii) Wahlrecht des Gläubigers in Bezug auf eine Änderung der Abwicklung: Nicht anwendbar

## **ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

38. **Form der Schuldverschreibungen:** Inhaberschuldverschreibungen:
- Eine am oder nach dem Austauschtag (*Exchange Date*) durch eine Dauersammelurkunde austauschbare Vorläufige Sammelurkunde, die ihrerseits frühestens 60 Tage nach dem Tag gegen durch Einzelurkunden verbrieft Schuldverschreibungen ausgetauscht werden kann, an dem die Mitteilung mit der Austauschforderung durch den Gläubiger oder die Emissions- und Hauptzahlstelle (*Fiscal Agent*)

erfolgt und an dem Banken in London (d. h. der Stadt, in der sich die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissions- und Hauptzahlstelle befindet) und in Frankfurt für den Geschäftsverkehr geöffnet sind

39. New Global Note: Nein
40. Geschäftszentren: London, Frankfurt und TARGET Geschäftstage
41. Geschäftstagsrechtsordnung(en) oder sonstige Sonderbestimmungen hinsichtlich der Zahlungstermine: London, Frankfurt und TARGET-Geschäftstag
42. Talons für spätere Zinsscheine bzw. Rückzahlungsscheine, die durch Einzelurkunden verbrieften Schuldverschreibungen anzuheften sind (und Termine, zu denen diese Talons fällig werden): Nicht anwendbar
43. Zinsscheine, die bei Fälligkeit der Rückzahlung der Schuldverschreibungen verfallen: Nicht anwendbar
44. Einzelheiten zu Teileingezahlten Schuldverschreibungen: Höhe jeder Zahlung unter Angabe des Ausgabepreises und der Termine, zu denen die einzelnen Zahlungen zu erfolgen haben, und (gegebenenfalls) die Folgen einer Nichtzahlung, einschließlich der Rechte der Emittentin dahingehend, die Schuldverschreibungen für verfallen zu erklären, sowie die Höhe der Verzugszinsen: Nicht anwendbar
45. Einzelheiten über Schuldverschreibungen mit Teilrückzahlung: Höhe jedes Teilzahlungsbetrags (einschließlich eines etwaigen Höchst- oder Mindestteilzahlungsbetrags) unter Angabe der Termine, zu denen die einzelnen Zahlungen zu erfolgen haben: Nicht anwendbar
46. Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen: Nicht anwendbar
47. Bestimmungen hinsichtlich der Konsolidierung von Schuldverschreibungen: Es findet die Bedingung 14 der Allgemeinen Bedingungen Anwendung
48. Sonstige endgültige Bedingungen: Siehe den Anhang zu diesen Endgültigen Bedingungen
49. Name und Adresse der Berechnungsstelle: Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LB, Vereinigtes Königreich

50. Feststellungen: Jede Angelegenheit, deren Feststellung, Erwägung, Wahl, Auswahl oder anderweitige Entscheidung der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer anderen Person obliegt, ist von dieser Stelle bzw. Person in wirtschaftlich angemessener Weise festzustellen, zu erwägen, zu wählen, auszuwählen oder anderweitig zu entscheiden.

## ANGABEN ZUM VERTRIEB

51. (i) Bei einer Syndizierung lauten die Namen und Anschriften der Manager und die Übernahmeverpflichtung wie folgt: Nicht anwendbar
- (ii) Datum des Übernahmevertrages: Nicht anwendbar
- (iii) Für die Kurspflege Verantwortliche(r) Manager (falls zutreffend): Nicht anwendbar
52. Falls keine Syndizierung erfolgt ist, lauten der Name und die Anschrift des Platzeurs wie folgt: Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich
53. Gesamtprovision: 4,1 Prozent des Gesamtnennbetrages. Die Gesamtprovision schließt eine anfängliche Vertriebsgebühr in Höhe von 2,1 Prozent des Gesamtnennbetrags ein, die an die Vertriebsstelle, die nachstehend in Ziffer 55 definiert ist, zu zahlen ist. Die Anleger können weitere Informationen über diese Gebühr durch Anfrage bei der Vertriebsstelle unter der nachstehend in Teil B, Ziffer 8 angegebenen Adresse oder beim Platzeur unter der vorstehend in Ziffer 52 angegebenen Adresse erhalten
54. Für die Vereinigten Staaten geltende Verkaufsbeschränkungen: Compliance-Kategorie der *Regulation S*: TEFRA D
55. Prospektpflichtiges Angebot: Ein Angebot (das **Angebot**) der Schuldverschreibungen kann unter Ausnahme der in Artikel 3 Abs. 2 der Prospektrichtlinie genannten Fälle in der Bundesrepublik Deutschland (**Deutschland**) (dem **Land des Öffentlichen Angebots**) in dem Zeitraum vom 1. September 2008 (einschließlich) bis zum 30. September 2008 (einschließlich) (die **Angebotsfrist**) zu den Zeiten, zu denen Banken in Frankfurt am Main und Stuttgart für den gewöhnlichen Geschäftsverkehr geöffnet sind,

erfolgen. Siehe auch Ziffer 8 in nachstehendem Teil B.

Das öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen erfolgt in Deutschland über die nachstehend angegebene Vertriebsstelle:

Citibank Privatkunden AG, Deutschland (die **Vertriebsstelle**)

Die Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (die zuständige Behörde in Deutschland) eine Billigungsbescheinigung übermittelt, aus der hervorgeht, dass der Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde

56. Weitere Verkaufsbeschränkungen: Nicht anwendbar

## **ZWECK DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

Diese Endgültigen Bedingungen beinhalten die endgültigen Bedingungen, die zur Begebung und zum öffentlichen Angebot der hier beschriebenen Schuldverschreibungen in dem Land des Öffentlichen Angebots sowie zur Zulassung der hier beschriebenen Schuldverschreibungen am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse, jeweils gemäß dem USD 30.000.000.000 *Euro Medium Term Note Programme* der Citigroup Funding Inc., erforderlich sind.

## **VERANTWORTUNG**

Die Emittentin und die Garantiegeberin übernehmen die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben. Die in Teil B dieser Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu dem Index wurden der Website des Indexsponsors entnommen, während die ebenfalls dort enthaltenen Angaben zu der Beschreibung der Ratings der Website der betreffenden Rating-Agentur entnommen wurden. Die Emittentin und die Garantiegeberin bestätigen jeweils, dass diese Angaben zutreffend wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bzw. der Garantiegeberin bekannt ist und sie dies den von dem Indexsponsor bzw. der betreffenden Rating-Agentur veröffentlichten Daten entnehmen kann - keine Fakten weggelassen wurden, wodurch die Angaben unzutreffend oder irreführend wiedergeben würden.

Unterzeichnet für die Emittentin:

Durch: .....  
Bevollmächtigter

Unterzeichnet für die Garantiegeberin:

Durch: .....  
Bevollmächtigter

## TEIL B – SONSTIGE ANGABEN

### 10. BÖRSENZULASSUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

- (i) Börsenzulassung                      Luxemburg
- (ii) Zulassung zum Handel:            Von der Emittentin (oder in deren Namen) wurde die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse mit Wirkung ab dem Tag der Begebung beantragt

Ferner wurden die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Freiverkehr der Börse Stuttgart und die Einbeziehung in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse beantragt.

### 11. RATINGS

Ratings:                                      Die langfristigen/kurzfristigen vorrangigen Schuldtitel der Emittentin wurden wie folgt bewertet:

- (i)      S&P:                      AA-/A-1+ (Negativer Ausblick)
- (ii)     Moody's:                    Aa3/P-1 (Negativer Ausblick)
- (iii)    Fitch:                        AA-/F1+ (Ausblick Negativ)

#### **S&P**

Eine Verbindlichkeit mit einem Rating von "AA" von S&P unterscheidet sich nur geringfügig von Verbindlichkeiten mit dem höchsten Rating. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit ist sehr hoch. Ratings können durch den Zusatz eines Pluszeichens (+) oder Minuszeichens (-) an das obere bzw. untere Ende der jeweiligen Rating-Kategorie verschoben werden.

Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem Rating von "A-1" von S&P verfügt über ein Rating aus der höchsten Kategorie von S&P. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit ist hoch. Mit dem Pluszeichen (+) wird zum Ausdruck gebracht, dass die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen aus den betreffenden Verbindlichkeiten außerordentlich hoch ist.

In einem Rating-Ausblick von Standard & Poor's wird die mögliche Richtung der mittelfristigen Entwicklung (in der Regel sechs Monate bis zwei Jahre) eines langfristigen Ratings bewertet. Bei dieser Bewertung werden



Veränderungen des konjunkturellen Umfeldes und/oder der Fundamentaldaten berücksichtigt. Auf einen Ausblick folgt nicht zwangsläufig eine Änderung des Ratings oder eine Aufnahme in CreditWatch.

**Negativer Ausblick** bedeutet, dass ein Rating herabgestuft werden kann.

### ***Moody's***

Eine Verbindlichkeit mit einem Rating von "Aa" von Moody's gilt als qualitativ hochwertig und mit einem sehr geringen Kreditrisiko verbunden.

Emittenten (oder Garantieträger) mit einem Rating von Prime-1 (P-1) verfügen über eine überdurchschnittliche Fähigkeit zur Rückzahlung von Schuldtiteln mit kurzer Laufzeit.

Der Rating-Ausblick von Moody's bezeichnet eine Einschätzung hinsichtlich der wahrscheinlichen mittelfristigen Entwicklung eines Ratings. Ein Rating-Ausblick von Moody's fällt in eine der folgenden vier Kategorien: "Positiv" (POS), "Negativ" (NEG), "Stabil" (STA) und "Developing" (DEV (= noch unbestimmt) – ereignisabhängig).

### ***Fitch***

Ein Rating von "AA" von Fitch zeigt an, dass bei den Verbindlichkeiten ein sehr geringes Kreditrisiko zu erwarten ist. Dieses Rating ist ein Hinweis auf eine sehr hohe Fähigkeit zur Bedienung von finanziellen Verpflichtungen, die durch vorhersehbare Ereignisse nicht in erheblichem Maße gefährdet werden kann. Ein hinzugefügtes Minuszeichen ("-") weist auf eine Einordnung am unteren Ende der betreffenden Rating-Kategorie hin.

Ein Rating von "F1+" bezeichnet die höchstmögliche Kreditqualität und eine höchstmögliche Fähigkeit zur pünktlichen Bedienung von finanziellen Verpflichtungen; das "+" zeigt eine außergewöhnlich hohe Bonität an.

Rating-Ausblick: Ein Ausblick gibt die voraussichtliche Entwicklung eines Ratings über einen Zeitraum von ein bis zwei Jahren an. Der Ausblick für das Rating kann positiv, stabil oder negativ sein. Ein positiver oder negativer Rating-Ausblick bedeutet aber nicht, dass es auf jeden Fall zu einer Änderung des Ratings kommt. Ebenso kann ein Rating mit stabilem Ausblick heraufgestuft oder herabgestuft werden, ehe der Ausblick mit positiv oder negativ angegeben wird, falls sich die neue Einstufung aus den Umständen heraus

ergibt. In einzelnen Fällen ist für Fitch kein Trend bestimmbar. Der Rating-Ausblick wird dann als "evolving" (= noch unbestimmt) beschrieben

Eine Kreditbewertung stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren dar und kann jederzeit von der Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden. Jedes Rating sollte unabhängig von allen anderen Ratings beurteilt werden.

## 12. INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER UND JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

Mit Ausnahme der im Abschnitt "*Plan of Distribution for Notes*" dargestellten Interessen bestehen bei den am Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

## 13. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTER NETTOERLÖS UND GESCHÄTZTE GESAMTKOSTEN

(i) Gründe für das Angebot: Siehe "*Use of Proceeds*" im Basisprospekt.

(ii) Geschätzter Nettoerlös: Der geschätzte Nettoerlös hängt von dem endgültigen Volumen des Angebots ab. Es wird erwartet, dass der geschätzte Nettoerlös am oder um den 3. Oktober 2008 auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht wird.

Klarstellend wird festgehalten, dass der geschätzte Nettoerlös den Erlös der Emittentin am Tag der Begebung widerspiegelt. Der Nettoerlös lässt keine Rückschlüsse auf die Höhe der Gebühren zu, die von dem/an den Platzeur und von der/an die Vertriebsstelle zu zahlen sind.

(iii) Geschätzte Gesamtkosten: Ca. EUR 15.000.

## 14. WERTENTWICKLUNG DES INDEX, ERLÄUTERUNG DER AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DER ANLAGE SOWIE VERBUNDENE RISIKEN UND ANDERE INFORMATIONEN BETREFFEND DEN INDEX

Die Schuldverschreibungen sind an die Wertentwicklung des Index gebunden. Jede Einheit berechtigt ihren Inhaber, am Fälligkeitstag den Rückzahlungsbetrag von der Emittentin zu erhalten.

Falls der offizielle Schlussstand des Index am Rückzahlungsbewertungstag gleich oder höher als 90 Prozent des offiziellen Schlussstands des Index am 30. September 2008 (der **Basispreis**) ist, beträgt der Rückzahlungsbetrag EUR 1.500.

Falls der offizielle Schlussstand des Index am Bewertungstag unter 90 % des Basispreises liegt UND falls der offizielle Schlussstand des Index während des Zeitraums zwischen dem 30. September 2008 (ausschließlich) und dem Rückzahlungsbewertungstag (einschließlich) zu keinem Zeitpunkt gleich oder niedriger als 50 Prozent des Basispreises ist, beträgt der

Rückzahlungspreis EUR 1.500.

In allen anderen Fällen ist der Rückzahlungsbetrag ein von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelter Euro-Betrag: EUR 1.000 multipliziert mit dem offiziellen Schlussstand des Index am Bewertungstag, geteilt durch den Basispreis. Dieser Betrag kann auch null, jedoch nicht niedriger als null sein.

Falls in Bezug auf einen Bewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung der offizielle Schlussstand des Index an einem solchen Bewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung 90 % des Basispreises entspricht oder höher als diese ist, berechtigt jede Einheit ihren Inhaber, den Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag für den betreffenden Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung an diesem Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung von der Emittentin zu erhalten, jeweils wie in dem diesen Endgültigen Bedingungen beigefügten Anhang näher beschrieben.

Informationen zu dem Index, darunter Informationen zur gegenwärtigen Wertentwicklung des Index und zu seiner Wertentwicklung in der Vergangenheit sowie zu seiner Volatilität, können von der Bloomberg-Seite SX5E und von der Website des Indexsponsors unter [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com) abgerufen werden.

## 15. HAFTUNGSAUSSCHLUSS IN BEZUG AUF DEN INDEX

Die Beziehung von STOXX Limited (**STOXX**) und Dow Jones & Company, Inc. (**Dow Jones**) zum Platzeur beschränkt sich auf die Lizenzierung des Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> (Price) Index (der **Index**) und die damit verbundenen Warenzeichen für die Nutzung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

### **STOXX und Dow Jones:**

- fördern, unterstützen, verkaufen oder bewerben die Schuldverschreibungen nicht.
- erteilen keine Anlageempfehlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder andere Wertpapiere.
- übernehmen keinerlei Verantwortung oder Haftung und treffen keine Entscheidung bezüglich des Anlagezeitpunkts bzw. der Menge oder der Preisgestaltung der Schuldverschreibungen.
- übernehmen keinerlei Verantwortung oder Haftung für die Verwaltung, das Management oder die Vermarktung der Schuldverschreibungen.
- tragen den Ansprüchen der Schuldverschreibungen oder der Inhaber der Schuldverschreibungen bei der Feststellung, Zusammensetzung oder Berechnung des Index nicht Rechnung und sind auch nicht dazu verpflichtet.

**STOXX und Dow Jones übernehmen keinerlei Haftung in Verbindung mit den Schuldverschreibungen. Insbesondere,**

- **geben STOXX und Dow Jones keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Garantien und lehnen jegliche Gewährleistung ab hinsichtlich:**
  - **der von den Schuldverschreibungen, den Inhabern der Schuldverschreibungen oder jeglicher anderer Person in Verbindung mit der Nutzung des Index und den im Index enthaltenen Daten zu erzielenden Ergebnisse;**
  - **der Richtigkeit oder Vollständigkeit des Index und der darin enthaltenen Daten;**
  - **der Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Nutzung des Index und der darin enthaltenen Daten;**
- **STOXX und Dow Jones übernehmen keinerlei Haftung für Fehler, Unterlassungen oder Störungen des Index oder der darin enthaltenen Daten;**
- **STOXX und Dow Jones haften unter keinen Umständen für etwaige entgangene Gewinne oder indirekte, besondere oder Folgeschäden oder für Schadenersatz mit Strafcharakter, auch dann nicht, wenn STOXX oder Dow Jones von deren möglichem Eintreten Kenntnis haben.**

**Der Lizenzvertrag zwischen dem Platzeur und STOXX wird einzig und allein zu deren Gunsten und nicht zu Gunsten der Inhaber der Schuldverschreibungen oder von Dritten abgeschlossen.**

## 16. ANGABEN ZUR ABWICKLUNG

ISIN Code: DE000A0WKDD9

Common Code: 038342240

WKN: A0WKDD

Alle Clearingsysteme mit Ausnahme der Euroclear Bank S.A./N.V. und der Clearstream Banking, société

anonyme sowie die betreffende(n) Kennnummer(n) und Angaben in Bezug auf die Hinterlegung, sofern anwendbar:

Clearstream Banking AG, Frankfurt

Die Vorläufige Sammelurkunde und die Dauersammelurkunden werden bei Clearstream Banking AG, Frankfurt, hinterlegt.

Lieferung: Lieferung gegen Zahlung

Namen und Anschriften der anfänglichen Zahlstelle(n):

Citibank, N.A., Geschäftsstelle London, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Vereinigtes Königreich

KBL European Private Bankers S.A., 43, Boulevard Royale, L-2955 Luxemburg

Namen und Anschriften etwaiger zusätzlicher Zahlstelle(n):

Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland

Name und Anschrift der Registerstelle:

Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Deutschland

Name und Anschriften der Übertragungsstellen:

KBL European Private Bankers S.A., 43, Boulevard Royale, L-2955 Luxemburg und bei der Registerstelle

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden: Nein

## 17. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Angebotspreis: Der Angebotspreis für jede Einheit beträgt jeweils EUR 1.020

Bedingungen für das Angebot

Die Begebung der Schuldverschreibungen hängt davon ab, ob die Emittentin vor dem oder an dem Geschäftstag, der auf den letzten Tag des Angebotszeitraums folgt (voraussichtlich also der 1. Oktober 2008), wirksame Zeichnungsanträge für Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag von mindestens EUR 1.000.000 angenommen hat

Die Emittentin kann auf die vorstehende Bedingung verzichten.

Wird die Bedingung nicht erfüllt und wird nicht darauf verzichtet, wird die Emittentin keine Schuldverschreibungen begeben und die Zeichnungsgelder (ohne Zinsen) für diese Schuldverschreibungen auf Gefahr der Antragsteller an diese innerhalb von höchstens 30 Tagen nach dem Ende des Angebotszeitraums zurückzahlen. Zeichnungsgelder werden per Scheck, der an die im Zeichnungsantrag angegebene Adresse des jeweiligen Antragstellers geschickt wird, oder durch Überweisung auf das im Zeichnungsantrag angegebene Bankkonto oder auf eine sonstige Art und Weise, die die Emittentin für angemessen erachtet, zurückgezahlt

Die Emittentin behält sich das Recht vor, wobei die Ausübung dieses Rechts in ihr uneingeschränktes Ermessen gestellt ist, das Angebot und die Begebung der Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Tag der Begebung einzustellen. Für diesen Fall werden alle Zeichnungsgelder (ohne Zinsen) im Zusammenhang mit Zeichnungsanträgen auf Schuldverschreibungen im Rahmen des Angebots auf Gefahr der Antragsteller an diese innerhalb von höchstens 30 Tagen nach Einstellung des Angebots der Schuldverschreibungen zurückgezahlt. Zeichnungsgelder werden per Scheck, der an die im Zeichnungsantrag angegebene Adresse des jeweiligen Antragstellers geschickt wird, oder durch Überweisung auf das im Zeichnungsantrag angegebene Bankkonto oder auf eine sonstige Art und Weise, die die Emittentin für angemessen erachtet, zurückgezahlt.

Die Emittentin hat eine Mitteilung auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) für den Fall zu veröffentlichen, dass das Angebot zurückgenommen wird oder die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen begeben werden

Beschreibung des  
Zeichnungsantragsverfahrens:

Anträge betreffend den Kauf von Schuldverschreibungen können von einem potenziellen Anleger bei der Vertriebsstelle gestellt werden

Gemäß den im Vereinigten Königreich geltenden Gesetzen und Verordnungen zur Bekämpfung der Geldwäsche können die Emittentin, die Citigroup Global Markets Limited und jeder ihrer jeweiligen bevollmächtigten Vertreter Nachweise im Zusammenhang mit Zeichnungsanträgen auf Schuldverschreibungen verlangen, einschließlich weiterer Identitätsnachweise der (des) Antragsteller(s), bevor Schuldverschreibungen begeben werden

Jeder potenzielle Antragsteller hat sich bei der Vertriebsstelle zu erkundigen, bis wann die Vertriebsstelle von ihm frei verfügbare Gelder bezüglich seines Antrags betreffend den Kauf von Schuldverschreibungen benötigt und in welcher Art und Weise diese Zahlung an die Vertriebsstelle vorgenommen werden muss

Beschreibung der Möglichkeit zur Verringerung von Zeichnungen und Methode zur Rückzahlung der von den Antragstellern gezahlten überschüssigen Beträge

Es kann sich als erforderlich erweisen, Zeichnungen im Rahmen des Angebots zu reduzieren

Die Emittentin behält sich deshalb das Recht vor, wobei die Ausübung dieses Rechts in ihr uneingeschränktes Ermessen gestellt ist, einen Zeichnungsantrag auf Schuldverschreibungen im Rahmen des Angebots ganz oder teilweise abzulehnen. Dementsprechend erhält ein Antragsteller unter Umständen überhaupt keine oder nicht die Anzahl von Schuldverschreibungen, deren Zeichnung er beantragt hat

Überschüssige Zeichnungsgelder (ohne Zinsen) werden per Scheck, der an die im Zeichnungsantrag angegebene Adresse des jeweiligen Antragstellers geschickt wird, oder durch Überweisung auf das im Zeichnungsantrag angegebene Bankkonto oder auf eine sonstige Art und Weise, die die Emittentin für angemessen hält, zurückgezahlt

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:

Der Mindestbetrag für Zeichnungen ist eine Einheit

Einzelheiten zu Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung:

Die Schuldverschreibungen sind auf Grundlage von Lieferung gegen Zahlung erhältlich

Die Emittentin geht davon aus, dass die Schuldverschreibungen am oder um den Tag der Begebung in das jeweilige Depot für stückelose Wertpapiere des Käufers geliefert werden

Art und Zeitpunkt der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:

Durch Veröffentlichung einer Mitteilung auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))

Verfahren für die Ausübung von Bezugsrechten, Übertragbarkeit von Zeichnungsrechten und Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:	Nicht anwendbar
Kategorien potenzieller Anleger, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden, und Angabe, ob Tranchen bestimmten Ländern vorbehalten sind:	Angebote können von der Vertriebsstelle in Deutschland an beliebige Personen gerichtet werden  Etwaige Angebote in anderen Mitgliedstaaten des EWR erfolgen ausschließlich auf Grundlage einer Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts im Rahmen der Umsetzung der Prospektrichtlinie in den betreffenden Ländern
Verfahren zur Meldung des den Antragstellern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:	Den Antragstellern wird direkt von der Vertriebsstelle mitgeteilt, ob ihr Zeichnungsantrag erfolgreich war  Der Handel mit den Schuldverschreibungen kann am Tag der Begebung beginnen
Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden:	Neben dem Angebotspreis sind der Emittentin keine Kosten und Steuern bekannt, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden  Einzelheiten zu Quellensteuern, die auf Zeichner in Deutschland Anwendung finden, können dem Abschnitt " <i>German Taxation</i> " im Abschnitt " <i>Taxation of Notes</i> " im Basisprospekt entnommen werden
Name(n) und Anschrift(en) der Anbieter in den einzelnen Ländern des Angebots, soweit der Emittentin bekannt:	Die vorstehend in Ziffer 55 bezeichnete Vertriebsstelle, d. h. die Citibank Privatkunden AG, Deutschland, mit der Anschrift:  Citibank Privatkunden AG Kasernenstraße 10 40213 Düsseldorf Deutschland

## 18. WEITERE INFORMATIONEN

Die Citigroup Global Markets Limited wird zumutbare Anstrengungen unternehmen, bei üblichen Marktbedingungen einen täglichen Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen zur Verfügung zu stellen.



## ANHANG

### 1. Indexgebundener Rückzahlungsbetrag

Für die Zwecke der Bedingung 5(a) der Allgemeinen Bedingungen und vorstehender Ziffer 29 ist der Indexgebundene Rückzahlungsbetrag für jede Einheit ein Euro-Betrag, der von der Berechnungsstelle wie folgt berechnet wird:

- (i) falls der Abwicklungsbetrag der Schwelle bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung entspricht oder höher als diese ist, EUR 1.500; oder
- (ii) falls der Abwicklungsbetrag niedriger als die Schwelle bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung ist UND der von der Berechnungsstelle ermittelte offizielle Schlussstand des Index an keinem Beobachtungstag (jeweils eine **Beobachtungsschwelle**) zu irgendeinem Zeitpunkt 50 Prozent des Basispreises entspricht oder darunter liegt, EUR 1.500;
- (iii) anderenfalls:

$$\text{EUR 1.000} \times \left( \frac{\text{Abwicklungsbetrag}}{\text{Basispreis}} \right).$$

dabei gilt:

**Basispreis** bezeichnet den offiziellen Schlussstand des Index am 30. September 2008. Es wird erwartet, dass der Basispreis am oder um den 3. Oktober 2008 auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) veröffentlicht wird.

### 2. Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung

Für die Zwecke der Ziffer 29(vi) des vorstehenden Teils A gilt:

**Zwingender Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag** bezeichnet in Bezug auf einen Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung den für diesen Tag in der Spalte "Zwingender Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" in der nachstehenden Begriffsbestimmung von "Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung" genannten Betrag.

**Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung** bezeichnet die nachstehend in der Spalte "Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung" aufgeführten Termine:

Bewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung	Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung	Zwingender Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
9. Oktober 2009	16. Oktober 2009	EUR 1.100
30. September 2010	7. Oktober 2010	EUR 1.200
30. September 2011	7. Oktober 2011	EUR 1.300
28. September 2012	5. Oktober 2012	EUR 1.400

**Schwelle für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung** bezeichnet 90 Prozent des Basispreises.

**Bewertungstag für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung** bezeichnet alle in der Spalte "Bewertungstag der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung" in der vorstehenden Begriffsbestimmung von "Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung" aufgeführten Tage.

## EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Soweit nachstehend nicht etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei dem Folgenden um den Wortlaut der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (*Notes*), der bei Indexgebundenen Schuldverschreibungen (*Index Linked Notes*) die zusätzlichen Emissionsbedingungen in Anhang (*Annex*) 1, bei Inflationsgebundenen Schuldverschreibungen (*Inflation Linked Notes*) die zusätzlichen Emissionsbedingungen in Anhang 2, bei Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen (*Commodity Linked Notes*) die zusätzlichen Emissionsbedingungen in Anhang 3, bei Aktiengebundenen Schuldverschreibungen die zusätzlichen Emissionsbedingungen in Anhang 4 oder bei Schuldverschreibungen, die an sonstige Basispositionen oder -werte gekoppelt sind, alle weiteren Emissionsbedingungen umfasst, die in einem entsprechenden weiteren Anhang enthalten sind (jeweils ein **Anhang** und zusammen die **Anhänge**) (die **Bedingungen** (*Conditions*)). Wird in diesem Dokument auf Bedingungen Bezug genommen, gilt dies, wenn nicht anders angegeben, als eine Bezugnahme auf Bedingungen der Allgemeinen Bedingungen (*General Conditions*).

Diese Bedingungen (die **Allgemeinen Bedingungen**) werden in ihrer gemäß den Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen (*Final Terms*) ergänzten oder geänderten Fassung an die Sammelurkunde(n) (*Global Note(s)*) oder das Sammelzertifikat/die Sammelzertifikate (*Global Certificate(s)*), die anfänglich für eine Serie (*Series*) von Schuldverschreibungen ausgegeben wurden, und an durch Einzelurkunden verbrieft Schuldverschreibungen, die im Austausch gegen Sammelurkunden oder Sammelzertifikate, die derartige Serien verbriefen, begeben wurden, angehängt und sind auf den durch Einzelurkunden verbrieften Inhaberschuldverschreibungen (*Bearer Notes*) und/oder auf den diese verbrieften Zertifikaten (*Certificates*) vermerkt oder an diese angehängt, wobei nähere Angaben zu der betreffenden Serie in den betreffenden Urkunden bzw. Zertifikaten sowie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten sind, die auf den betreffenden Urkunden bzw. Zertifikaten vermerkt oder diesen als Anhang beigelegt sind und als Bestandteil der Bedingungen gelten. In den Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf "Schuldverschreibungen" gelten als Bezugnahmen auf die Schuldverschreibungen einer einzelnen Serie, nicht jedoch auf sämtliche Schuldverschreibungen, die im Rahmen des Programms (*Programme*) begeben werden können, wobei sich Bezugnahmen auf die anwendbaren Endgültigen Bedingungen auf die für die Schuldverschreibungen dieser Serie anwendbaren Endgültigen Bedingungen beziehen, und Bezugnahmen auf die "Bedingungen" diese Endgültigen Bedingungen beinhalten. Treten in Bezug auf Serien von Schuldverschreibungen zwischen den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und den Bedingungen Widersprüche auf, haben die anwendbaren Endgültigen Bedingungen Vorrang.

Die Begebung der Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der nachstehend definierten Australian Domestic Notes) erfolgt gemäß einem abgeänderten und neu verfassten Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag vom 21. August 2008 (in seiner jeweils geänderten und ergänzten Fassung, der **Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag** (*Fiscal Agency Agreement*)) zwischen der Citigroup Funding Inc. (die **Emittentin** (*Issuer*)), der Citigroup Inc. (die **Garantiegeberin** (*Guarantor*)), der Citibank, N.A., Niederlassung London, als Emissionsstelle (in dieser Funktion die **Emissionsstelle** (*Fiscal Agent*), wobei dieser Ausdruck nachfolgende Emissionsstellen einschließt) und als Hauptzahlstelle (die Hauptzahlstelle und die anderen jeweils verwendeten Zahlstellen sind zusammen die **Zahlstellen** (*Paying Agents*), wobei dieser Ausdruck zusätzliche und nachfolgende Zahlstellen einschließt), der Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA als Registerstelle (die **Registerstelle** (*Registrar*), wobei dieser Ausdruck nachfolgende Registerstellen einschließt) und als Übertragungsstelle (in dieser Funktion die **Übertragungsstelle** (*Transfer Agent*), wobei dieser Ausdruck zusätzliche und nachfolgende Übertragungsstellen einschließt), der KBL European Private Bankers S.A. als eine Zahlstelle (in dieser Funktion die **Zahlstelle**) und als eine Übertragungsstelle (in dieser Funktion die **Übertragungsstelle**, wobei die Emissionsstelle, die Registerstelle (sofern vorhanden), alle

Zahlstellen und alle Übertragungsstellen (sofern vorhanden) in diesen Bedingungen zusammen als **Betreffende Stellen** (*Agents*) bezeichnet werden) und der Citibank N.A. als Berechnungsstelle, wenn dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen so angegeben wird (die **Berechnungsstelle** (*Calculation Agent*), wobei dieser Ausdruck alle nachfolgenden Berechnungsstellen und anderen Einrichtungen einschließt, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Berechnungsstelle aufgeführt werden).

Die Begebung der Schuldverschreibungen erfolgt mit den Vorteilen einer Deed of Covenant vom 21. August 2008 (die **Deed of Covenant**), die von der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen ausgefertigt wurde. Die Schuldverschreibungen sind Gegenstand einer Garantieurkunde (in ihrer jeweils geänderten, ergänzten bzw. ersetzten Fassung, die **Garantieurkunde** (*Deed of Guarantee*)) vom 21. August 2008, die von der Garantiegeberin ausgestellt wurde. Es wird davon ausgegangen, dass die Gläubiger der Schuldverschreibungen, die Gläubiger der den verzinslichen, durch eine Einzelurkunde verbrieften Inhaberschuldverschreibungen zugehörigen Zinsscheine (die **Zinsscheine** (*Coupons*)) und, sofern dies auf die jeweiligen Schuldverschreibungen zutrifft, der Talons für weitere Zinsscheine (die **Talons** (*Talons*)) sowie die Gläubiger der Teilrückzahlungsscheine (die **Rückzahlungsscheine** (*Receipts*)), die sich auf die Zahlung des Nennbetrags in Teilbeträgen beziehen, Kenntnis von sämtlichen Bestimmungen des auf sie anwendbaren Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags haben.

Ungeachtet des Vorstehenden gilt, dass Schuldverschreibungen, die auf australische Dollar lauten und an den nationalen Kapitalmärkten in Australien begeben werden (**Australian Domestic Notes**), als auf den Namen lautende (*registered or inscribed*) Schuldverschreibungen in unverbriefter Form begeben werden. Australian Domestic Notes werden mit einer Einseitigen Erklärung (*Deed Poll*) (wie nachstehend definiert) und in Form von Einträgen in einem Register begründet, das von einer Australischen Registerstelle (*Australian Registrar*) (wie nachstehend definiert) zu führen ist, wie jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausführlicher beschrieben.

Abschriften des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags, der Deed of Covenant sowie der Garantieurkunde liegen bei der bezeichneten Geschäftsstelle aller Zahlstellen zur Einsichtnahme aus. Abschriften der Einseitigen Erklärung und des Registerstellenvertrags (*Registry Services Agreement*) (wie nachstehend definiert) liegen nach der Emission von Australian Domestic Notes bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Australischen Registerstelle zur Einsichtnahme aus. Abschriften der anwendbaren Endgültigen Bedingungen, sind während der normalen Geschäftszeiten in den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen bzw. im Falle von Australian Domestic Notes bei der Geschäftsstelle der australischen Registerstelle erhältlich. Für Schuldverschreibungen, die weder an einer Börse notiert noch auf einem Handelsmarkt oder einem anderen Markt zugelassen sind, gilt jedoch, dass nur Gläubiger einer oder mehrerer Schuldverschreibungen die anwendbaren Endgültigen Bedingungen erhalten können, wobei diese dem Emittenten und der jeweiligen Zahlstelle zufriedenstellende Belege über ihre Inhaberschaft der jeweiligen Schuldverschreibungen und ihre Identität vorlegen müssen.

In diesen Bedingungen bedeutet **Tranche** Schuldverschreibungen, die in jeder Hinsicht (einschließlich Notierung an Börsen und Zulassung zum Handel) identisch sind, und **Serien** bedeutet eine Tranche von Schuldverschreibungen zusammen mit weiteren Schuldverschreibungstranchen, die (a) zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden sollen und die (b) in jeder Hinsicht (einschließlich der Notierung an Börsen und der Zulassung zum Handel), außer dem jeweiligen Tag der Begebung, dem Verzinsungsbeginn und/oder dem Ausgabepreis, identisch sind.

Definierten Begriffen, die in diesen Bedingungen nicht definiert sind, kommt die ihnen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zugewiesene Bedeutung zu.

## 1. **Form, Stückelung und Eigentum**

Die Schuldverschreibungen werden, wie jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, als Inhaberschuldverschreibungen (**Inhaberschuldverschreibungen**) oder als Namensschuldverschreibungen (**Namenschuldverschreibungen** (*Registered Notes*)) und jeweils in der Festgelegten Stückelung bzw. den Festgelegten Stückelungen (*Specified Denomination(s)*) begeben, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind; im Fall von Inhaberschuldverschreibungen erfolgt die Begebung in der auf ihnen vermerkten Stückelung. Alle Namensschuldverschreibungen haben dieselbe Festgelegte Stückelung, wie sie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

Inhaberschuldverschreibungen werden mit Zinsscheinen (und gegebenenfalls einem Talon) ausgestattet begeben, es sei denn, die anwendbaren Endgültigen Bedingungen sehen vor, dass die Schuldverschreibungen unverzinslich sind; in diesem Fall gelten in den Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf Zinsen (außer bei nach dem Fälligkeitstag (*Maturity Date*) fälligen Zinsen), Zinsscheine und Talons als nicht anwendbar. Alle begebenen Inhaberschuldverschreibungen, die eine Rückzahlung des Nennbetrags in Teilbeträgen vorsehen, werden mit einem oder mehreren Rückzahlungsscheinen ausgestattet begeben.

Alle begebenen Namensschuldverschreibungen sind durch Namenszertifikate (**Zertifikate**) verbrieft, wobei jedes Zertifikat einen Bestand von einer oder mehreren Namensschuldverschreibungen desselben Gläubigers (wie nachstehend definiert) verbrieft.

Die Australian Domestic Notes sehen zwar keine Mindeststückelung, aber einen Mindestzeichnungspreis in Höhe von AUD 500.000 vor (ohne Berücksichtigung von Krediten der Emittentin oder ihrer verbundenen Unternehmen an den Käufer).

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ist angegeben, ob die Abwicklung durch Barzahlung (**Schuldverschreibungen mit Barausgleich** (*Cash Settled Notes*)) oder durch physische Lieferung (**Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung** (*Physical Delivery Notes*)) erfolgt. In den Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung beziehen sich auf Schuldverschreibungen, bei denen der Anspruchsgegenstand/die Anspruchsgegenstände (*Entitlement(s)*) zu liefern ist/sind (d. h. die jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebene Menge der zugrunde liegenden Aktien, Zinstitel, Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte (der **Maßgebliche Vermögenswert** bzw. die **Maßgeblichen Vermögenswerte** (*Relevant Asset(s)*)) und zwar jeweils unter Zugrundelegung eines oder mehrerer Maßgeblicher Vermögenswerte, die alle in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben sind.

Soweit sich aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes ergibt, gelten die in den Bedingungen enthaltenen Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen mit Barausgleich auch als Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung mit einem Wahlrecht (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) dahingehend, dass die Emittentin bei Rückzahlung eine Abwicklung in Form einer Barzahlung gemäß der Bedingung 6(k) verlangen kann und bei denen bei Rückzahlung eine Abwicklung durch Barzahlung erfolgt. Soweit sich aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes ergibt, gelten die in den Bedingungen enthaltenen Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung auch als Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen mit Barausgleich mit einem Wahlrecht (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) dahingehend, dass die Emittentin bei Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen eine Abwicklung in Form einer physischen Lieferung des betreffenden Anspruchsgegenstands/der betreffenden Anspruchsgegenstände gemäß Bedingung 6(k) verlangen kann, bei der die Abwicklung bei Rückzahlung in Form einer physischen Lieferung erfolgt.

Wenn dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, können die Schuldverschreibungen ein Wahlrecht der Schuldverschreibungsgläubiger dahingehend vorsehen, dass sie sich bei Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen für eine Abwicklung durch Barzahlung, physische Lieferung oder eine andere Abwicklungsmethode entscheiden können, die jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Die Schuldverschreibungen, deren Schuldverschreibungsgläubiger für die Barzahlung optiert haben, gelten als Schuldverschreibungen mit Barausgleich, während die Schuldverschreibungen, deren Schuldverschreibungsgläubiger für die physische Lieferung optiert haben, als Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung gelten. Die in diesem Absatz beschriebenen Rechte eines Schuldverschreibungsgläubigers können dem Wahlrecht der Emittentin unterliegen, bei der Rückzahlung von Schuldverschreibungen einen Barausgleich vorzunehmen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, und können ferner dem Wahlrecht der Emittentin unterliegen, Ersatzvermögenswerte zu liefern (*Substitute Assets*) (wie in Bedingung 6(l) definiert) oder den Alternativen Barrückzahlungsbetrag (*Alternate Cash Redemption Amount*) (wie in Bedingung 6(l) definiert) anstelle der physischen Lieferung gemäß den Bedingungen zu zahlen.

Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen geht das Eigentum an den begebenen Inhaberschuldverschreibungen und den zugehörigen Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Talons mit ihrer Lieferung über und das Eigentum an den begebenen Namensschuldverschreibungen geht mit der Eintragung in das Register über, wobei die Emittentin oder die Garantiegeberin dafür zu sorgen hat, dass dieses Register von der Registerstelle nach Maßgabe der Bestimmungen des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags geführt wird. Soweit kein anders lautender Beschluss eines zuständigen Gerichts ergangen ist und keine anders lautende gesetzliche Vorschrift existiert, gilt der Gläubiger einer Schuldverschreibung, eines Rückzahlungsscheins, eines Zinsscheins oder eines Talons für die Zwecke der Vereinnahmung von darauf geleisteten bzw. aufgrund dessen geleisteter Zahlungen sowie für alle sonstigen Zwecke als Eigentümer dieser Schuldverschreibung, dieses Rückzahlungsscheins, Zinsscheins oder Talons und kann als solcher behandelt werden, unabhängig davon, ob Fälligkeitstermine in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, den betreffenden Rückzahlungsschein, Zinsschein oder Talon überschritten wurden und ungeachtet eines etwaigen diesbezüglichen Eigentumsvermerks (*notice of ownership*) oder einer etwaigen diesbezüglichen Verlust- oder Diebstahlsanzeige oder eines sonstigen darauf befindlichen schriftlichen Vermerks von einer beliebigen Person. Im Falle von Sammelurkunden oder Sammelzertifikaten gilt dies jedoch unbeschadet der nachstehenden Bestimmungen.

In den Bedingungen bezeichnet der Begriff **Gläubiger** (in Bezug auf eine Schuldverschreibung, einen Rückzahlungsschein, Zinsschein oder Talon) bei Inhaberschuldverschreibungen den Inhaber einer Inhaberschuldverschreibung, eines Rückzahlungsscheins, Zinsscheins oder Talons bzw. bei Namensschuldverschreibungen die Person, in deren Namen eine Namensschuldverschreibung eingetragen ist, VORAUSGESETZT DASS diesem Begriff für Schuldverschreibungen, die durch Sammelurkunden oder Sammelzertifikate verbrieft werden, die Bedeutung zukommt wie nachstehend bestimmt und die Begriffe **Schuldverschreibungsgläubiger** bzw. **Zinsscheingläubiger** (bei Zinsscheinen) die entsprechenden Bedeutungen haben.

Solange Schuldverschreibungen, durch Sammelurkunden oder Sammelzertifikate verbrieft werden, die im Namen der Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) oder der Clearstream Banking, société anonyme (**Clearstream, Luxemburg**) gehalten werden, wird jede Person (mit Ausnahme von Euroclear und Clearstream Luxemburg), die zu diesem Zeitpunkt in den Bücher von Euroclear oder Clearstream als Gläubigerin eines bestimmten Nennbetrags der Schuldverschreibung geführt wird (wobei diesbezüglich ein Zertifikat oder anderes Dokument, das durch Euroclear oder Clearstream Luxemburg darüber ausgestellt wurde, dass der Nennbetrag einer solchen Schuldverschreibung dem

Konto einer Person gutgeschrieben wurde, für alle Zwecke, außer im Falle eines offensichtlichen Fehlers, als beweiskräftig und bindend gilt), von der Emittentin, der Garantiegeberin und den Betreffenden Stellen für alle Zwecke außer der Zahlung von Kapital oder von Zinsen auf einen solchen Nennbetrag einer solchen Schuldverschreibung als Gläubigerin eines solchen Nennbetrages einer solchen Schuldverschreibung behandelt. Im genannten Ausnahmefall wird der Gläubiger der entsprechenden Sammelurkunde oder der registrierte Gläubiger des entsprechenden Sammelzertifikats von der Emittentin, der Garantiegeberin und den Betreffenden Stellen als Gläubiger eines solchen Nennbetrages einer solchen Schuldverschreibung in Übereinstimmung mit den und vorbehaltlich der Bedingungen der entsprechenden Sammelurkunde oder ggf. des entsprechenden Sammelzertifikats behandelt. Die Begriffe **Schuldverschreibungsgläubiger** und **Gläubiger einer Schuldverschreibung** sowie zugehörige Begriffe werden entsprechend ausgelegt.

Miteigentumsanteile an Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde oder eine Sammelzertifikat verbrieft werden, können nur in Übereinstimmung mit den zu diesem Zeitpunkt geltenden Bestimmungen und Verfahren von Euroclear oder ggf. Clearstream übertragen werden. Bezugnahmen auf Euroclear oder Clearstream Luxemburg schließen, wenn dies der Kontext erlaubt, Bezugnahmen auf zusätzliche oder alternative Clearing-Systeme, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben werden, ein. Bei Australian Domestic Notes finden im Falle einer Unstimmigkeit die nachstehenden Bestimmungen dieser Bedingung 1 anstelle der vorstehenden Bestimmungen dieser Bedingung 1 Anwendung. Bei Australian Domestic Notes handelt es sich um Zahlungspflichten der Emittentin, die im Rahmen der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen und von der Emittentin zugunsten der betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger ausgefertigten Einseitigen Erklärung (die **Einseitige Erklärung (Deed Poll)**) geschuldet und in Form von Einträgen in einem Register (das **Australische Register**) begründet werden; dieses Register ist von einer Australischen Registerstelle zu führen, die von der Emittentin zu bestellen und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen anzugeben ist (die **Australische Registerstelle**). Australian Domestic Notes werden zwar nicht gemäß dem Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag begeben, aber es können diesbezüglich bestimmte Rechte aus Bestimmungen des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags hergeleitet werden, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Australian Domestic Notes sind nicht mit Seriennummern versehen. Jeder Eintrag im Australischen Register begründet ein separates und eigenständiges Anerkenntnis gegenüber dem betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger hinsichtlich der Verbindlichkeiten der Emittentin gegenüber dem betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger. Es wird weder eine Bestätigung noch ein sonstiger Eigentumsnachweis von bzw. im Namen der Emittentin als Nachweis des Eigentums an einer Australian Domestic Note ausgestellt, es sei denn, die Emittentin stellt fest, dass Bestätigungen ausgestellt werden müssen oder dass sie nach geltenden gesetzlichen oder sonstigen Vorschriften hierzu verpflichtet ist.

Australian Domestic Notes werden nicht auf den Namen von mehr als vier Personen eingetragen. Australian Domestic Notes, die auf den Namen von mehr als einer Person eingetragen sind, werden von diesen im Miteigentum gehalten (*joint tenants*). Die Eintragung von Australian Domestic Notes erfolgt ausschließlich auf den Namen ohne jeglichen Verweis auf eine Treuhand. Die im Australischen Register als Gläubiger einer Australian Domestic Note eingetragene Person wird von der Emittentin, der Garantiegeberin und der Australischen Registerstelle als Eigentümer der betreffenden Australian Domestic Note behandelt, und weder die Emittentin noch die Garantiegeberin oder die Australische Registerstelle ist zur Anerkennung etwaiger sonstiger Ansprüche auf eine Australian Domestic Note verpflichtet, soweit kein anders lautender Beschluss eines zuständigen Gerichts ergangen ist und keine anders lautende gesetzliche Vorschrift besteht.

## 2. Austausch und Übertragung von Schuldverschreibungen

### (a) Austausch von Schuldverschreibungen

Inhaberschuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung können nicht gegen Inhaberschuldverschreibungen mit einer anderen festgelegten Stückelung ausgetauscht werden. Inhaberschuldverschreibungen können nicht gegen Namensschuldverschreibungen ausgetauscht werden. Namensschuldverschreibungen können nicht gegen Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht werden.

### (b) Übertragung von Namensschuldverschreibungen

Wenn durch eine Einzelurkunde verbrieft Namensschuldverschreibungen begeben werden, können eine oder mehrere dieser Namensschuldverschreibungen durch Einreichung des die zu übertragenden Namensschuldverschreibungen verbriefenden Zertifikats nebst der auf dem Zertifikat vermerkten ordnungsgemäß ausgefüllten und unterzeichneten Übertragungserklärung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle oder einer Übertragungsstelle übertragen werden. Wird nur ein Teil des Bestands an diesen durch ein Zertifikat verbrieften Namensschuldverschreibungen übertragen, so wird dem Übertragenden ein neues Zertifikat über den nicht übertragenen Bestand ausgestellt. Bei einer Übertragung von Namensschuldverschreibungen an eine Person, die bereits Gläubiger von Namensschuldverschreibungen ist, erfolgt die Ausstellung eines den vergrößerten Bestand verbriefenden neuen Zertifikats nur gegen Einreichung des den bisherigen Bestand verbriefenden Zertifikats. Die Übertragung des Nießbrauchs an einem Sammelzertifikat wird entsprechend durch Euroclear oder Clearstream Luxemburg und andererseits durch andere Teilnehmer und, wenn angebracht, indirekte Teilnehmer an Clearing-Systemen ausgeführt, die im Namen von Übertragenden und Empfangenden eines solchen Nießbrauchs handeln. Der Nießbrauch an einem Sammelzertifikat kann gemäß den und vorbehaltlich der Bestimmungen des Sammelzertifikats nur durch ein endgültiges Zertifikat, das durch eine Einzelurkunde verbrieft ist, ausgetauscht werden.

### (c) Übertragung von Australian Domestic Notes

Die Bedingungen 2(a) und (b) finden auf Australian Domestic Notes keine Anwendung. Australian Domestic Notes können vollständig, jedoch nicht in Teilen, übertragen werden. Die Übertragung von Australian Domestic Notes erfolgt mittels ordnungsgemäß ausgefüllter und (gegebenenfalls) gestempelter Übertragungs- und Annahmeformulare, deren Form von der Australischen Registerstelle vorgegeben ist und die bei dieser erhältlich sind, oder auf eine andere von der Emittentin und der Australischen Registerstelle genehmigte Art und Weise. Die Übertragung von Schuldverschreibungen, die im Austraclear-System (*Austraclear System*) (wie nachstehend definiert) eingetragen sind, hat ausschließlich nach Maßgabe der Austraclear-Vorschriften (*Austraclear Regulations*) (wie nachstehend definiert) zu erfolgen.

Werden die Australian Domestic Notes nicht im Austraclear-System verwahrt, so muss ihre Übertragung durch Einreichung eines Übertragungs- und Annahmeformulars bei der Australischen Registerstelle beantragt werden. Jedem Übertragungs- und Annahmeformular müssen (gegebenenfalls) die Nachweise beiliegen, die von der Australischen Registerstelle jeweils als Nachweis verlangt werden, dass der Übertragende der Eigentümer bzw. berechtigt ist, die Australian Domestic Notes zu übertragen; ferner muss jedes Übertragungs- und Annahmeformular sowohl von dem Übertragenden als auch dem Übertragungsempfänger unterzeichnet sein.



Die Übertragung von Australian Domestic Notes ist nur in den folgenden Fällen zulässig: (a) wenn sich die von dem Übertragungsempfänger zum Zeitpunkt der Übertragung zu zahlende Gegenleistung insgesamt auf mindestens AUD 500.000 (bzw. den Gegenwert in einer anderen Währung) beläuft, und zwar jeweils ohne Berücksichtigung von Krediten des Übertragenden oder seiner verbundenen Unternehmen an den Käufer, oder wenn das Angebot bzw. die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, das bzw. die der Übertragung vorausgegangen ist, kein Angebot bzw. keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots darstellt, das bzw. die eine Offenlegung gegenüber Anlegern gemäß Teil 6D.2 des australischen Gesetzes über Kapitalgesellschaften aus dem Jahr 2001 (*Corporations Act 2001 of Australia*) erfordert, (b) wenn die Übertragung im Einklang mit allen anwendbaren gesetzlichen und sonstigen Vorschriften sowie den geltenden Richtlinien der Rechtsordnung erfolgt, in der die Übertragung stattfindet, und (c) wenn bei Übertragungen zwischen Personen außerhalb Australiens die Unterzeichnung des Übertragungs- und Annahmeformulars außerhalb Australiens erfolgt. Übertragungen an nicht eingetragene Vereinigungen (*unincorporated associations*) sind nicht zulässig.

In dieser Bedingung 2(c) bezeichnet:

**Austraclear** die Austraclear Limited (ABN 94 002 060 773).

**Austraclear-Vorschriften** die Regeln und Vorschriften von Austraclear (in ihrer jeweils geänderten oder ersetzten Fassung) über die Nutzung des Austraclear-Systems.

**Austraclear-System** das von Austraclear betriebene System zur Verwahrung von Wertpapieren und zur elektronischen Erfassung und Abwicklung von Transaktionen in diesen Wertpapieren zwischen den Teilnehmern des Austraclear-Systems.

(d) *Teilrückzahlung in Bezug auf Namensschuldverschreibungen*

Im Falle einer Teilrückzahlung eines Bestands von Namensschuldverschreibungen, die durch ein einzelnes endgültiges Zertifikat verbrieft sind, wird dem Gläubiger ein neues endgültiges Zertifikat ausgestellt, das den verbleibenden Bestand der Namensschuldverschreibungen ausweist. Die Ausstellung neuer Zertifikate erfolgt ausschließlich gegen Einreichung der Altzertifikate bei der Registerstelle oder einer Übertragungsstelle. Bei einer Teilzurückzahlung eines Bestands von durch ein Sammelzertifikat verbrieften Namensschuldverschreibungen, wird das Sammelzertifikat durch eine Aufschrift versehen, die diese Teilzurückzahlung zum Ausdruck bringt.

(e) *Lieferung Neuer Zertifikate*

Jedes neue gemäß der Bedingung 2(b) bzw. (d) auszustellende Zertifikat wird innerhalb von drei Geschäftstagen (als Geschäftstag gilt ein Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem Banken am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle oder der Übertragungsstelle, bei der das betreffende Übertragungsformular einzureichen ist, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Eingang des Übertragungsformulars bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bzw. der Übertragungsstelle zur Übergabe bereitgehalten, bei der die Einreichung erfolgt ist; alternativ kann das neue Zertifikat nach Wahl desjenigen Gläubigers, der die Einreichung wie vorstehend beschrieben und gemäß den Angaben in dem betreffenden Übertragungsformular vorgenommen hat, diesem auch per Post übersandt werden, wobei die Übersendung auf die Gefahr des Gläubigers, der Anspruch auf das neue Zertifikat hat, und an die Anschrift erfolgt, die jeweils in dem betreffenden Übertragungsformular angegeben ist.

(f) *Gebührenfreie Übertragung*

Die Übertragung von Schuldverschreibungen und ihre Registrierung erfolgt gebührenfrei durch die bzw. im Auftrag der Emittentin, Registerstelle oder Übertragungsstellen, jedoch vorbehaltlich der Zahlung der darauf erhobenen Steuern oder sonstigen behördlichen Abgaben (oder nach Erteilung der von der Registerstelle (oder im Falle von Australian Domestic Notes der Australischen Registerstelle) oder der betreffenden Übertragungsstelle diesbezüglich verlangten Freistellung).

(g) *Sperrfristen*

Kein Gläubiger einer Schuldverschreibung ist berechtigt, die Registrierung der Übertragung einer Namensschuldverschreibung (i) während des 15-tägigen Zeitraums, der am Fälligkeitstermin der Rückzahlung der betreffenden Schuldverschreibung endet, (ii) während des 15-tägigen Zeitraums vor einem Termin, an dem Schuldverschreibungen von der Emittentin nach ihrer Wahl gemäß Bedingung 5(e) zurückgezahlt werden können, (iii) nach der Auslosung der betreffenden Schuldverschreibung zur vollständigen oder teilweisen Rückzahlung oder (iv) während des 7-tägigen Zeitraums, der mit einem Eintragungstichtag (*Record Date*) (wie in nachstehender Bedingung 6(b)(ii) definiert) endet, zu verlangen.

3. **Status**

(a) *Status der Schuldverschreibungen*

Die Schuldverschreibungen und zugehörige Rückzahlungsscheine und Zinsscheine begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander jederzeit gleichrangig sind und keinerlei Vorrang genießen und die zumindest den gleichen Rang haben wie alle sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen ausstehenden Verbindlichkeiten der Emittentin mit Ausnahme von solchen Verpflichtungen, die aufgrund von gesetzlichen Bestimmungen, die sowohl zwingender Natur sind als auch allgemeine Geltung beanspruchen, vorrangig zu behandeln sind.

(b) *Status der Garantiekunde für die Schuldverschreibungen*

Bei den Verbindlichkeiten, die die Garantiegeberin in Bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Garantiekunde hat, handelt es sich um unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verpflichtungen der Garantiegeberin, die mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantiegeberin gleichrangig sind und gleichrangig sein werden (vorbehaltlich solcher Verbindlichkeiten, die gemäß geltenden Gesetzen zwingend vorrangig sind).

4. **Zinsen**

(a) *Zinsen für Festverzinsliche Schuldverschreibungen*

Auf jede festverzinsliche Schuldverschreibung (*Fixed Rate Note*) fallen ab (einschließlich) dem Verzinsungsbeginn (*Interest Commencement Date*) Zinsen zu einem jährlichen Satz/jährlichen Sätzen an, die den Zinssätzen (*Interest Rates*) entsprechen. Zinsen werden jedes Jahr am Zinszahlungstag/an den Zinszahlungstagen (*Interest Payment Day(s)*) bis (einschließlich) zum Fälligkeitstag nachschüssig gezahlt.

Handelt es sich um durch eine Einzelkunde verbrieft Schuldverschreibungen beläuft sich der Betrag der zu zahlenden Zinsen (wenn dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben ist), der an jedem Zinszahlungstag für die Zinsperiode, die an diesem Tag endet

(und diesen Tag nicht einschließt), auf den **Zinsbetrag** (*Interest Amount*). Zinszahlungen an Zinszahlungstagen belaufen sich, falls dies so in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, auf den festgelegten Teilbetrag (*Broken Amount*).

Außer bei durch eine Einzelurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, bei denen ein anwendbarer Zinsbetrag oder Teilbetrag in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, werden Zinsen für die Zinsperioden berechnet, indem der Zinssatz:

- (i) wenn es sich um Festverzinsliche Schuldverschreibungen handelt, die durch eine Sammelurkunde oder ein Sammelzertifikat verbrieft werden, auf den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Festverzinslichen Schuldverschreibung, die durch eine solche Sammelurkunde oder ein solches Sammelzertifikat verbrieft wird (oder, falls es sich um Teileingezahlte Schuldverschreibungen (*Partly Paid Notes*) handelt, den Gesamtbetrag der Teilzahlungen), oder
- (ii) wenn es um Festverzinsliche Schuldverschreibungen, die durch eine Einzelurkunde verbrieft sind, handelt, auf den Berechnungsbetrag

angewendet wird und in beiden Fällen, der Betrag mit dem Zinstagequotienten multipliziert und das Resultat auf die nächste Untereinheit der jeweiligen Festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet oder in Übereinstimmung mit den geltenden Marktkonventionen gerundet wird. Ist der Nennbetrag einer Festverzinslichen Schuldverschreibung, die durch eine Einzelurkunde verbrieft ist, ein Vielfaches des Berechnungsbetrages, entsprechen die auf die Festverzinsliche Schuldverschreibung zu zahlenden Zinsen dem Produkt aus dem Betrag (der wie vorstehend bestimmt wurde) für den Berechnungsbetrag und dem Betrag, mit dem der Berechnungsbetrag multipliziert wird, um die Festgelegte Stückelung (*Specified Denomination*) zu berechnen, wobei keine weiteren Rundungen vorgenommen werden.

**Zinstagequotient** (*Day Count Fraction*) bedeutet in Bezug auf die Berechnung eines Zinsbetrages in Übereinstimmung mit dieser Bedingung 4(a):

- (a) falls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen **30/360** festgelegt wurde, die Zahl der Tage in der Periode vom letzten Zinszahlungstag (inklusive) (oder sofern es einen solchen nicht gibt, dem Verzinsungsbeginn) bis zum maßgeblichen Zahlungstag (exklusive) (wobei die Zahl der Tage auf Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und 12 Monaten mit 30 Tagen berechnet wird) dividiert durch 360;
- (b) falls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen **ACT/ACT (ICMA)** festgelegt wurde:
  - (i) im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Zahl der Tage in der maßgeblichen Periode vom letzten Zinszahlungstag (inklusive) (oder sofern es einen solchen nicht gibt, dem Verzinsungsbeginn) bis zum maßgeblichen Zahlungstag (exklusive) (die **Zinsberechnungsperiode** (*Accrual Period*)) gleich groß oder geringer ist, als in der Feststellungsperiode, innerhalb derer die Zinsberechnungsperiode endet, die Zahl der Tage in einer solchen Zinsberechnungsperiode dividiert durch das Produkt aus (I) der Zahl der Tage in einer solchen Feststellungsperiode und (II) der Zahl der Feststellungstage (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt), die in einem Kalenderjahr auftreten würden, oder

- (ii) im Falle von Schuldverschreibungen, bei den die Zinsberechnungsperiode länger ist als die Feststellungsperiode, innerhalb derer die Zinsberechnungsperiode endet, die Summe aus:
  - (A) der Zahl der Tage in einer solchen Zinsberechnungsperiode, die in die Feststellungsperiode fallen, in der die Zinsberechnungsperiode beginnt, dividiert durch das Produkt aus (x) der Zahl der Tage in einer solchen Feststellungsperiode und (y) der Zahl der Feststellungstage, die in einem Kalenderjahr auftreten würden, und
  - (B) der Zahl der Tage in einer solchen Zinsberechnungsperiode, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Zahl der Tage in einer solchen Feststellungsperiode und (y) der Zahl der Feststellungstage, die in einem Kalenderjahr auftreten würden.

In den Bedingungen:

bedeutet **Feststellungsperiode** (*Determination Periode*) alle Perioden ab einem Feststellungstag (inklusive) bis zum nächsten Feststellungstag (exklusive) (einschließlich, wenn entweder der Zinszahlungsbeginn oder der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, der Periode, die mit dem ersten Feststellungstag vor einem solchen Datum beginnt und mit dem ersten Feststellungstag nach einem solchen Datum endet) und

bedeutet **Untereinheit** (*sub-unit*) in Bezug auf jede Währung außer dem Euro, der kleinste Betrag der Währung, der als gesetzliches Zahlungsmittel in Ländern mit dieser Währung zur Verfügung steht, und in Bezug auf den Euro 1 Cent.

(b) *Zinsen für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen*

Auf jede Variabel Verzinsliche Schuldverschreibung fallen ab dem Verzinsungsbeginn (inklusive) Zinsen an, die nachschüssig entweder:

- (i) jedes Jahr an festgelegten Zinszahlungstagen, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, oder
- (ii) falls keine festgelegten Zinszahlungstage in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wurden, an jedem Tag (diese Tage sind zusammen mit den festgelegten Zinszahlungstage **Zinszahlungstage**), der auf den X. der Monate oder einer andern festgelegten Periode fällt, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als festgelegte Periode festgelegt wurde, und nach den vorangegangenen Zinszahlungstag oder beim ersten Zinszahlungstag nach dem Zinszahlungsbeginn liegt,

zahlbar werden. Diese Zinsen werden für jede Zinsperiode fällig.

(i) *Bildschirmfeststellung*

Wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Bildschirmfeststellung als Art und Weise, in der der Zinssatz bestimmt wird, festgelegt, so ist der Zinssatz vorbehaltlich der unten aufgeführten Bestimmungen entweder:

- (1) der Angebotssatz oder

(2) das arithmetische Mittel der Angebotssätze

(als jährlicher Prozentsatz ausgedrückt) für den Referenzsatz, der bzw. die zur Festgelegten Uhrzeit am fraglichen Zinsfeststellungstag auf der Bildschirmseite erscheinen. Diese gelten ggf. zuzüglich oder abzüglich (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen bestimmt) der Marge. Alle Sätze werden von der Berechnungsstelle bestimmt. Stehen fünf oder mehr Angebotssätze auf der Bildschirmseite zur Verfügung, werden der höchste (oder falls es mehr als einen höchsten Angebotssatz gibt, einer der höchsten Angebotssätze) und der niedrigste (oder falls es mehr als einen niedrigsten Angebotssatz gibt, einer der niedrigsten Angebotssätze) durch die Berechnungsstelle zum Zwecke der Ermittlung des arithmetischen Mittels (das wie unten festgelegt gerundet wird) der Angebotssätze gestrichen.

Steht die Bildschirmseite zur Festgelegten Uhrzeit nicht zur Verfügung oder wenn zur Festgelegten Uhrzeit im obenstehenden Fall (1) kein Angebotssatz erscheint oder im obenstehenden Fall (2) weniger als drei Angebotssätze erscheinen, bittet die Berechnungsstelle, die Referenzbanken der Berechnungsstelle ihre Angebotssätze (in jährlichen Prozentsätzen ausgedrückt) für den Referenzsatz, die ungefähr zur Festgelegten Uhrzeit am fraglichen Zinsfeststellungstag galten, zur Verfügung zu stellen. Stellen zwei oder mehr der Referenzbanken der Berechnungsstelle Angebotssätze zur Verfügung, ist das durch die Berechnungsstelle festgelegte arithmetische Mittel der Angebotssätze ggf. zuzüglich oder abzüglich (wie von Fall zu Fall angemessen) der Marge der Zinssatz für die Zinsperiode.

Wenn an einem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle einen Angebotssatz wie im vorangegangenen Absatz bestimmt zur Verfügung stellt, ist der Zinssatz für die maßgebliche Zinsperiode der jährliche Satz, den die Berechnungsstelle als arithmetisches Mittel aus den Raten bestimmt, die der Berechnungsstelle (auf ihre Anfrage) von den Referenzbanken oder zwei oder mehr der Referenzbanken mitgeteilt werden und zu welchem den Banken ungefähr zur Festgelegten Uhrzeit am maßgeblichen Zinsfeststellungstag Einlagen in der Maßgeblichen Währung für eine Periode anboten wurden, die genauso lang ist wie die Periode, die von führenden Banken des Londoner Interbankmarktes (fall der Referenzsatz LIBOR ist) oder des Interbankmarktes der Eurozone (falls der Referenzsatz EURIBOR ist) für den Referenzsatz verwendet worden wäre, wobei ggf. die Marge (wie angemessen) addiert oder subtrahiert wird. Falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze zur Verfügung stellen, ist der Zinssatz der Angebotssatz für Einlagen in der Maßgeblichen Währung für eine Periode, die genauso lang ist wie die Periode, die für den Referenzsatz verwendet worden wäre, oder ist der Zinssatz das (wie unten beschrieben gerundete) arithmetische Mittel der Angebotssätze für Einlagen in der Maßgeblichen Währung für eine Periode, die genauso lang ist wie die Periode, die für den Referenzsatz verwendet worden wäre, zu welchem ungefähr zur Festgelegten Uhrzeit am maßgeblichen Zinsfeststellungstag eine oder mehr Banken (die nach Meinung der Emittentin für den Zweck geeignet sind), wie von ihnen der Berechnungsstelle mitgeteilt, führenden Banken des Londoner Interbankmarktes (wenn der Referenzsatz LIBOR ist) oder des Interbankmarktes der Eurozone (wenn der Referenzsatz EURIBOR ist) Angebote machen, wobei ggf. die Marge (wie angemessen) addiert oder subtrahiert wird. Falls der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorangegangenen Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, wird der als Zinssatz der Satz der am letzten vorangegangenen Zinsfeststellungstag galt, bestimmt (wobei jedoch, falls eine andere Marge verwendet wird,

als die Marge, die zum letzten vorangegangenen Zinsfeststellungstag verwendet wurde, diese Marge mit der Marge für die maßgebliche Zinsperiode ausgetauscht wird).

Wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen der Referenzsatz von Zeit zu Zeit für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen als ein vom LIBOR oder EURIBOR verschiedener Satz festgelegt, wird der Zinssatz für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen gemäß den Bestimmungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ermittelt.

Die Berechnungsstelle steht gegenüber der Emittentin, der Garantiegeberin oder anderen dritten Parteien, wegen Handlungen, die sie in Folge von Angaben durchgeführt hat, die ihr von Referenzbanken gemacht wurden, nicht in der Verantwortung.

(ii) *ISDA-Feststellung*

Wenn die ISDA-Feststellung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Methode zur Bestimmung des Zinssatzes vorgesehen ist, entspricht der Zinssatz für jede Zinsperiode (*Interest Period*) dem maßgeblichen ISDA-Satz (*ISDA Rate*), gegebenenfalls zuzüglich oder abzüglich (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) der Marge. Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (ii) bezeichnet der Begriff **ISDA-Satz** für eine Zinsperiode den Satz in Höhe des Variablen Zinssatzes, der von der Berechnungsstelle im Rahmen einer Zinsswap-Transaktion festgestellt werden würde, wenn die Berechnungsstelle als Berechnungsstelle für diese Swap-Transaktion fungieren würde, und zwar nach Maßgabe der Bestimmungen eines Vertrags, dessen Bestandteil die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen 2006 in der jeweils zum Tag der Begebung (*Issue Date*) der ersten Tranche (*Tranche*) der Schuldverschreibungen geltenden aktualisierten Fassung sind (die ISDA-Definitionen (*ISDA Definitions*)), gemäß welchen:

- (A) die Floating-Rate-Option den Angaben in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entspricht;
- (B) die festgelegte Endfälligkeit (*Designated Maturity*) dem in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraum entspricht; und
- (C) der maßgebliche Neufeststellungstag (*Reset Date*) entweder (a) falls die anwendbare Floating-Rate-Option auf dem Londoner Interbankensatz (LIBOR) oder dem Interbankensatz der Eurozone (EURIBOR) basiert, der erste Tag dieser Zinsperiode ist oder (b) in allen sonstigen Fällen den Angaben in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entspricht.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (ii) haben die Begriffe Variabler Zinssatz, Berechnungsstelle, Floating-Rate-Option, Festgelegte Endfälligkeit und Neufeststellungstag die ihnen in den ISDA-Definitionen jeweils zugewiesene Bedeutung.

Soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes angegeben ist, gilt, dass der Mindestzinssatz Null ist.

(iii) *Höchst-/Mindestzinssatz und Rundung*

- (i) Ist in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ein Höchst- oder Mindestzinssatz angegeben, so unterliegt jeder Zinssatz jeweils dem betreffenden Höchst- bzw. Mindestsatz.
- (ii) Für die Zwecke von Berechnungen, die gemäß den Bedingungen notwendig sind (sofern nicht etwas anderes angegeben ist), werden (x) sämtliche aus diesen Berechnungen resultierenden Prozentsätze gerundet, wenn nötig auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes (wobei hälftige Beträge aufgerundet werden), (y) sämtliche Zahlen auf sieben signifikante Stellen gerundet (wobei hälftige Beträge aufgerundet werden) und (z) sämtliche fällig und zahlbar werdenden Währungsbeträge auf die nächste Einheit dieser Währung gerundet (wobei hälftige Beträge aufgerundet werden), hiervon ausgenommen ist der Yen, der auf den nächsten Yen abgerundet wird. Für diese Zwecke bedeutet **Einheit** (*unit*) den niedrigsten Betrag in dieser Währung, der als gesetzliches Zahlungsmittel in dem Land dieser Währung verfügbar ist.

(iv) *Berechnungen*

Die Berechnungsstelle ermittelt den auf die Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen für die maßgebliche Zinsperiode zahlbaren Zinsbetrag (der **Zinsbetrag** (*Interest Amount*)), indem sie den Zinssatz:

- (A) im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde oder ein Sammelzertifikat verbrieft sind, auf den gesamten ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen, die durch eine solche Sammelurkunde oder ein solches Sammelzertifikat verbrieft werden (oder, falls es sich um Teileingezahlte Schuldverschreibungen handelt, auf den gesamten eingezahlten Betrag) anwendet, oder
- (B) im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, die durch eine Einzelurkunde verbrieft sind, auf den Berechnungsbetrag anwendet

und in beiden Fällen den Betrag mit dem anzuwendenden Zinstagequotienten multipliziert und das Resultat auf die nächste Untereinheit der maßgeblichen Festgelegten Währung rundet, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet oder in Übereinstimmung mit den geltenden Marktkonventionen gerundet wird. Ist der Festgelegte Nennbetrag einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung, die durch eine Einzelurkunde verbrieft ist, ein Vielfaches des Berechnungsbetrages, entsprechen die auf die Festverzinsliche Schuldverschreibung zu zahlenden Zinsen dem Produkt aus dem Betrag (der auf die oben festgelegte Art bestimmt wurde) für den Berechnungsbetrag und dem Betrag, mit dem der Berechnungsbetrag multipliziert wird, um den Festgelegten Nennbetrag zu berechnen, wobei keine weiteren Rundungen vorgenommen werden.

(v) *Feststellung und Veröffentlichung von Zinssätzen und Zinsbeträgen*

Die Berechnungsstelle wird so bald wie möglich nach jedem Zinsfeststellungstag den Zinssatz feststellen und die Zinsbeträge für jede Festgelegte Stückelung für die jeweilige Zinsperiode ermitteln. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können die wie vorstehend beschrieben mitgeteilten Zinsbeträge und der Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Werden die Schuldverschreibungen gemäß Bedingung 9 fällig und

zahlbar, so erfolgt die Berechnung der angefallenen Zinsen und des auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinssatzes ungeachtet dessen wie zuvor nach Maßgabe dieser Bedingung; es muss jedoch keine Mitteilung des wie vorstehend beschrieben berechneten Zinssatzes bzw. Zinsbetrages erfolgen.

(vi) *Mitteilung zum Zinssatz und Zinsbetrag*

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Emittentin und den Börsen, an denen die Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, der Zinssatz und alle Zinsbeträge für alle Zinsperioden und der jeweilige Zinszahltag mitgeteilt werden und dass diese Mitteilung in Übereinstimmung mit Bedingung 13 sobald wie möglich, nachdem diese Daten ermittelt wurden, aber nicht später als am vierten Londoner Geschäftstag nach dieser Ermittlung, veröffentlicht wird. **Londoner Geschäftstag** (*London Business Day*) bedeutet ein Tag (der kein Samstag oder Sonntag ist), an dem Banken und Devisenbörsen in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.

(c) *Geschäftstagkonvention*

Wird in den Bedingungen auf einen Termin Bezug genommen, der gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen in Übereinstimmung mit der Geschäftstagkonvention Anpassungen unterliegt, und (x) würde dieser Termin sonst auf einen Tag fallen, der kein Geschäftstag ist oder (y) gibt es keinen numerisch entsprechenden Tag im Kalendermonat, auf den der Termin fallen sollte, dann wird der Termin, falls es sich bei der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegte Geschäftstagkonvention um (i) die Floating Rate Convention handelt, (1) im obenstehenden Fall (x) auf den nächsten Tag der ein Geschäftstag ist verschoben, es sei denn er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen, dann (A) wird dieser Termin auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (B) jeder darauffolgende Termin liegt auf dem letzten Geschäftstag des Monats, in den der Termin gefallen wäre, hätte die Anpassung nicht stattgefunden, oder (2) im obenstehenden Fall (y) auf den letzte Geschäftstag des jeweiligen Monats verschoben und die Bedingungen von (B) oben gelten entsprechend; falls es sich um (ii) die Following Business Day Convention handelt, auf den nächsten Tag, der ein Geschäftstag ist verschoben; falls es sich um (iii) die Modified Following Business Day Convention handelt, auf den nächsten Tag, der ein Geschäftstag ist verschoben, es sei denn der Termin fällt dadurch in den nächsten Kalendermonat, dann wird dieser Termin auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen, oder falls es sich um (iv) die Preceding Business Day Convention handelt, auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.

(d) *Verbindlichkeit von Zertifikaten*

Alle Zertifikate, Mitteilungen, Meinungen, Ermittlungen, Berechnungen, Angaben und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke dieser Bedingung übergeben, mitgeteilt, gemacht oder erlangt werden sind (falls keine vorsätzliche Unterlassung, Täuschungsabsicht und kein offensichtlicher oder nachgewiesener Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Garantiegeberin, die Finanzstelle, die Berechnungsstelle, die anderen Zahlungsstellen, die Registerstelle (falls nötig), die Übertragungsstellen und alle Schuldverschreibungsgläubiger, Gläubiger von Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen bindend und es entsteht (wenn keine vorsätzliche Unterlassung oder Täuschungsabsicht vorliegt) den Berechnungsstelle in Verbindung mit der Ausübung oder Nicht-Ausübung ihrer Vollmachten, Pflichten und Ermessensentscheidungen durch sie gemäß solcher Bestimmungen keine Haftung gegenüber der Emittentin, der Garantiegeberin, den Schuldverschreibungsgläubigern oder den Gläubigern von Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen.

lxxx



(e) *Zinsen auf Dual Currency Interest Notes*

Der auf Dual Currency Interest Notes zu zahlende Zinssatz oder -betrag wird auf die Art und Weise, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, ermittelt.

(f) *Zinsen auf Teileingezahlten Schuldverschreibungen*

Im Fall von Teileingezahlten Schuldverschreibungen (außer Teileingezahlten Schuldverschreibungen die Nullkupon-Schuldverschreibungen sind) laufen Zinsen für den eingezahlten Nennbetrag der Schuldverschreibungen wie vorstehend beschrieben und sonst wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt auf.

(g) *Zinsen auf andere Schuldverschreibungen*

Bei Verzinslichen Schuldverschreibungen, für die die Ermittlung des Zinssatzes und zu zahlenden Zinsbetrages nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen erfolgt (insbesondere bei Indexgebundenen Schuldverschreibungen, Aktiengebundene Schuldverschreibungen, Wechselkursgebundenen Schuldverschreibungen (*Foreign Exchange Rate Linked Notes*) und Formelgebundene Schuldverschreibungen (*Formula Linked Interest Notes*)) fallen, wenn dies so in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, Zinsen an oder es werden für sie Zinsbeträge auf die Art und Weise, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, ermittelt.

(h) *Zinsauflauf*

Auf Schuldverschreibungen (oder im Fall einer Teilrückzahlung einer Schuldverschreibung, nur auf den zurückgezahlten Teil der Schuldverschreibung) fallen vom Tag der Rückzahlung keine Zinsen (sofern diese überhaupt anfallen) mehr an, es sein denn die Zahlung des Nennbetrags oder die Übergabe von zu übergebenden Vermögensposten wird unrechtmäßig zurückgehalten oder abgelehnt. In diesem Fall laufen weiterhin Zinsen auf bis (je nach dem, welcher Umstand zuerst eintritt):

- (i) zum Termin, an dem alle in Bezug auf die Schuldverschreibung fälligen Beträge eingezahlt wurden oder alle in Bezug auf die Schuldverschreibung zu übergebenden Vermögensposten übergeben wurden oder
- (ii) fünf Tage nach dem Termin, an dem der vollständige Betrag der in Bezug auf die Schuldverschreibung zu zahlenden Gelder von der Emissionsstelle bzw. der Registerstelle erhalten wurde und alle mit der Schuldverschreibung in Verbindungen stehenden Vermögensposten bei Betreffende Stellen, die von der Emittentin zur Übergabe solcher Vermögensposten an Schuldverschreibungsgläubiger bestellt wurden, eingegangen sind und in Übereinstimmung mit Bedingung 13 eine Mitteilung darüber an den Schuldverschreibungsgläubiger ergangen ist.

(i) *Definitionen*

In diesen Bedingungen haben die folgenden definierten Begriffe die nachstehend aufgeführten Bedeutungen, sofern sich aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes ergibt:

**Geschäftstag** bedeutet:

- (i) ein Tag, an dem kommerzielle Banken und Devisenbörsen Zahlungen regeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich dem Wechsel von Devisen und Einlagen in Devisen) in London und allen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Geschäftszentren geöffnet sind, und
- (ii) entweder (i) in Verbindung mit einem Betrag, der in einer Festgelegten Währung zu zahlen ist, die nicht der Euro ist, ein Tag, an dem kommerzielle Banken und Devisenbörsen Zahlungen regeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich dem Wechsel von Devisen und Einlagen in Devisen) in den Hauptfinanzzentren (wenn es sich dabei nicht um London handelt und die, wenn die Festgelegte Währung der Australische Dollar oder der Neuseeländische Dollar sind, Sydney bzw. Auckland sind) des Landes, in dem die jeweilige Festgelegte Währung Zahlungsmittel ist, geöffnet sind, oder (ii) in Bezug auf in Euro zahlbare Beträge, ein Tag an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (das **TARGET2-System**) geöffnet ist.

**Zinstagequotient** bezeichnet in Bezug auf die Berechnung der Zinsen auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum, der sich nicht über ein ganzes Jahr erstreckt, unabhängig davon, ob es sich um eine Zinsperiode handelt (der **Berechnungszeitraum** (*Calculation Period*)), das Folgende:

- (i) wenn **Act/365** oder **Act/Act-(ISDA)** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Berechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der in das Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraums, der nicht in das Schaltjahr fällt, dividiert durch 365);
- (ii) wenn **Act/365 (Fixed)** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 365;
- (iii) wenn **Act/365 (Sterling)** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, falls eine Zahlung in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 366;
- (iv) wenn **Act/360** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 360;
- (v) wenn **30/360**, **360/360** oder **Bond Basis** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 360 und wird auf Grundlage einer Formel wie folgt berechnet:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

wobei gilt:

**Y<sub>1</sub>** ist das Jahr, als Zahl ausgedrückt, in welches der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

**Y<sub>2</sub>** ist das Jahr, als Zahl ausgedrückt, in welches der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums folgt;

$M_1$  ist der Kalendermonat, als Zahl ausgedrückt, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

$M_2$  ist der Kalendermonat, als Zahl ausgedrückt, in den der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums folgt;

$D_1$  ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, als Zahl ausgedrückt, es sein denn die Zahl ist 31, dann gilt, dass  $D_1$  30 ist und

$D_2$  ist der Kalendertag, als Zahl ausgedrückt, der unmittelbar auf den letzten in den Berechnungszeitraum fallenden Tag folgt, es sein denn diese Zahl ist 31 und  $D_1$  ist größer als 29, dann gilt, dass  $D_2$  30 ist;

- (vi) wenn **30E/360** oder **Eurobond Basis** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 360 und wird auf Grundlage einer Formel wie folgt berechnet:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

wobei gilt:

$Y_1$  ist das Jahr, als Zahl ausgedrückt, in welches der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

$Y_2$  ist das Jahr, als Zahl ausgedrückt, in welches der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums folgt;

$M_1$  ist der Kalendermonat, als Zahl ausgedrückt, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

$M_2$  ist der Kalendermonat, als Zahl ausgedrückt, in den der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums folgt;

$D_1$  ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, als Zahl ausgedrückt, es sein denn die Zahl ist 31, dann gilt, dass  $D_1$  30 ist und

$D_2$  ist der Kalendertag, als Zahl ausgedrückt, der unmittelbar auf den letzten in den Berechnungszeitraum fallenden Tag folgt, es sein denn diese Zahl ist 31 und  $D_1$  ist größer als 29, dann gilt, dass  $D_2$  30 ist;

- (vii) wenn **30E/360 (ISDA)** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die Anzahl der Tage in dem Berechnungszeitraum dividiert durch 360 und wird auf Grundlage einer Formel wie folgt berechnet:

$$\text{Zinstagequotient} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

wobei gilt:

**Y<sub>1</sub>** ist das Jahr, als Zahl ausgedrückt, in welches der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

**Y<sub>2</sub>** ist das Jahr, als Zahl ausgedrückt, in welches der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums folgt;

**M<sub>1</sub>** ist der Kalendermonat, als Zahl ausgedrückt, in den der erste Tag des Berechnungszeitraums fällt;

**M<sub>2</sub>** ist der Kalendermonat, als Zahl ausgedrückt, in den der Tag fällt, der unmittelbar auf den letzten Tag des Berechnungszeitraums folgt;

**D<sub>1</sub>** ist der erste Kalendertag des Berechnungszeitraums, als Zahl ausgedrückt, es sein denn (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) die Zahl ist 31, dann gilt, dass D<sub>1</sub> 30 ist und

**D<sub>2</sub>** ist der Kalendertag, als Zahl ausgedrückt, der unmittelbar auf den letzten in den Berechnungszeitraum fallenden Tag folgt, es sein denn (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar aber nicht der Fälligkeitstag oder (ii) diese Zahl ist 31 und D<sub>1</sub> ist größer als 29, dann gilt, dass D<sub>2</sub> 30 ist;

- (viii) wenn **RBA Bond Basis** oder **Australian Bond Basis** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, die Zahl Eins dividiert durch die Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (oder, falls der Berechnungszeitraum keine Zinsperiode ist, Actual/365, wie im vorstehenden Unterabsatz (i) definiert).

**Berechnungsbetrag** hat die diesem Begriff in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

**Bildschirmseite** bezeichnet die Seite, den Abschnitt, die Überschrift, die Spalte oder sonstige Teile eines bestimmten Informationsdienstes (einschließlich, jedoch nicht darauf beschränkt, den Reuters Monitor Money Rates Service (**Reuters**), das BRIDGE Information System (**BRIDGE**) und die Bloomberg Financial Markets Commodities News (**Bloomberg**)), der bzw. die jeweils für die Zwecke der Bereitstellung eines Referenzzinssatzes in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist bzw. sind, oder sonstige Seiten, Abschnitte, Überschriften, Spalten oder sonstige Teile, die unter Umständen als Ersatz für die ursprünglichen Seiten, Abschnitte, Überschriften, Spalten oder sonstigen Teile bei diesem oder einem anderen Informationsdienst dienen, der jeweils von der Person oder der Organisation benannt wird, die die dort angezeigten Daten bereitstellt oder hierfür als Sponsor fungiert, um mit dem Referenzzinssatz vergleichbare Sätze oder Kurse anzuzeigen.

**Eurozone** bezeichnet die Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die an der dritten Stufe der Wirtschafts- und Währungsunion teilnehmen.

**Festgelegte Uhrzeit** bedeutet 11:00 Uhr (Londoner Zeit, wenn es sich um die Ermittlung des LIBOR handelt, oder Brüsseler Zeit, wenn es sich um die Ermittlung des EURIBOR handelt).

**Londoner Geschäftstag** bezeichnet einen Tag, an welchem die kommerziellen Banken in London für Geschäfte geöffnet sind (einschließlich für den Umtausch von Devisen und für Deviseneinlagen).

**Referenzbanken** bezeichnet bei der Ermittlung des LIBOR die Hauptgeschäftsstelle in London oder vier führende Banken des Londoner Interbankmarktes und bei der Ermittlung des EURIBOR die Hauptgeschäftsstelle der Euro-Zone von vier führenden Banken des Interbankmarktes der Euro-Zone, die von der Berechnungsstelle oder, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt, ausgewählt werden.

**Referenzsatz** bezeichnet den anzuwendenden Satz, demgemäß ein Zinssatz für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt, ermittelt wird.

**Verzinsungsbeginn** bezeichnet den Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (der **Tag der Begebung**) oder einen sonstigen Tag, der jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

**Zinsfeststellungstag** bezeichnet in Bezug auf einen Zinssatz und eine Zinsperiode den als solchen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Termin oder, falls kein solcher Termin angegeben ist, (i) den ersten Tag der betreffenden Zinsperiode, falls es sich bei der festgelegten Währung (*Specified Currency*) um Sterling handelt, (ii) zwei Londoner Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode, falls es sich bei der festgelegten Währung weder um Sterling noch um Euro handelt, oder (iii) zwei TARGET-Geschäftstage (*TARGET Business Days*) vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode, falls es sich bei der festgelegten Währung um Euro handelt.

**Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum, der mit dem Verzinsungsbeginn (inklusive) beginnt und am ersten Zinszahlungstag (exklusive) endet, und jeden Folgezeitraum, der an einem Zinszahlungstag (inklusive) beginnt und an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (exklusive) endet.

**Zinssatz** bezeichnet den Zinssatz, der jeweils auf diese Schuldverschreibungen zahlbar ist und der entweder in diesen Bedingungen oder den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin jeweils enthaltenen Bestimmungen berechnet wird.

## 5. **Rückzahlung und Rückkauf**

### (a) *Endgültige Rückzahlung*

Soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes angegeben ist bzw. nicht bereits eine Rückzahlung oder ein Rückkauf und eine Entwertung gemäß den nachstehenden Bedingungen stattgefunden hat, wird der Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der dem Berechnungsbetrag entspricht, zum Betrag (dem **Rückzahlungsbetrag** (*Redemption Amount*)), der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist oder auf die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festlegte Art und Weise ermittelt wird, am Fälligkeitstag zurückgezahlt.

### (b) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen und Rückzahlung wegen Rechtswidrigkeit*

(i) Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin oder der Garantiegeberin im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen sind, jederzeit oder im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nur an Zinszahlungstagen vollständig, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gemäß Bedingung 13 vorzeitig gekündigt (wobei die Kündigung als unwiderruflich gilt) und in Bezug auf alle Nennbeträge der Schuldverschreibungen, die dem Berechnungsbetrag entsprechen, zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (*Early Redemption Amount*) zusammen mit auflaufenden Zinsen, falls

dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist, zurückgezahlt werden, wenn die Emittentin bzw. die Garantiegeberin gemäß Bedingung 7 zur Zahlung zusätzlicher Zinsen auf diese Schuldverschreibungen verpflichtet ist bzw. sein wird, und zwar infolge von Änderungen oder Ergänzungen des Steuerrechts (oder der Steuervorschriften oder von daraufhin ergangenen Entscheidungen) der Vereinigten Staaten, ihrer Gebietskörperschaften oder der Finanzverwaltung der oder in den Vereinigten Staaten oder infolge von Änderungen bei der Anwendung oder offiziellen Auslegung dieser Gesetze, Vorschriften oder Entscheidungen, die in beiden Fällen an oder nach dem Tag wirksam werden, an dem sich eine Person (einschließlich Personen, die als Konsortialbanken, Broker oder Platzeure fungieren) zum Kauf der ersten Tranche dieser Schuldverschreibungen zu den ursprünglichen Emissionsbedingungen (*pursuant to the original issuance*) der ersten Tranche verpflichtet hat, und eine solche Verpflichtung von der Emittentin bzw. der Garantiegeberin durch das Ergreifen angemessener, ihnen zur Verfügung stehender Maßnahmen nicht vermieden werden kann; DIES GILT MIT DER MAßGABE, DASS eine Kündigung nicht früher als 90 Tage vor dem frühesten Termin erfolgen darf, an dem die Emittentin bzw. die Garantiegeberin zur Zahlung dieser zusätzlichen Zinsen verpflichtet wäre, wenn zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen fällig wäre. Vor der Veröffentlichung einer Kündigung gemäß dieser Bedingung 5(b)(i) übergeben die Emittentin oder die Garantiegeberin der Emissions- und Hauptzahlstelle oder (bei Australian Domestic Notes) der Australischen Registerstelle (i) eine von einem leitenden Angestellten der Emittentin oder der Garantiegeberin unterzeichnete Bestätigung, wonach die Emittentin oder die Garantiegeberin berechtigt ist, diese vorzeitige Rückzahlung vorzunehmen, und welche anhand von Fakten darlegt, dass die Voraussetzungen für die Ausübung dieses Rückzahlungsrechts der Emittentin oder der Garantiegeberin erfüllt sind, sowie (ii) ein Rechtsgutachten einer in den Vereinigten Staaten anerkannten Rechtsanwaltskanzlei, wonach die Emittentin oder die Garantiegeberin verpflichtet ist oder sein wird, die betreffenden zusätzlichen Zinsen infolge einer solchen Änderung oder Ergänzung zu zahlen.

- (ii) Falls die Emittentin oder die Garantiegeberin feststellt, dass bei einer außerhalb der Vereinigten Staaten von der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin oder einer ihrer Zahlstellen geleisteten Zahlung auf eine Inhaberschuldverschreibung, einen Rückzahlungsschein oder gegebenenfalls einen Zinsschein (eine **Betroffene Schuldverschreibung** (*Affected Note*)) nach gegenwärtig oder zukünftig geltenden gesetzlichen oder sonstigen Vorschriften der Vereinigten Staaten Bestätigungs-, Dokumentations-, Offenlegungs- oder sonstige Meldepflichten jeglicher Art zum Tragen kommen, infolge derer gegenüber der Emittentin oder der Garantiegeberin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde die Staatsangehörigkeit, der Wohnsitz oder die Identität (im Gegensatz, zum Beispiel, zum Status von Nicht-US-amerikanischen Schuldverschreibungsgläubigern (wie untenstehend definiert)) eines wirtschaftlichen Eigentümers der Betroffenen Schuldverschreibung, bei dem es sich um einen Nicht-US-amerikanischen Schuldverschreibungsgläubiger (wie nachstehend definiert) handelt, offengelegt werden müssen (mit Ausnahme von Pflichten, (i) die nicht bei Zahlungen zum Tragen kommen, die von der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin oder einer ihrer Zahlstellen (A) unmittelbar an den wirtschaftlichen Eigentümer oder (B) an eine Verwahrstelle, einen Nominee oder eine sonstige beauftragte Stelle des wirtschaftlichen Eigentümers geleistet werden, oder (ii) die von der betreffenden Verwahrstelle, dem betreffenden Nominee oder der betreffenden sonstigen beauftragten Stelle durch eine Bestätigung erfüllt werden können, wonach der wirtschaftliche Eigentümer ein Nicht-US-amerikanischer Schuldverschreibungsgläubiger ist; DIES GILT MIT DER MAßGABE, DASS in jedem der in Unterabsatz (i)(B) bzw. (ii) aufgeführten Fälle die von der

Verwahrstelle, dem Nominee oder der beauftragten Stelle an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistete Zahlung diesen Pflichten nicht anderweitig unterliegt), das Folgende: Die Emittentin kann entscheiden, ob sie (x) die jeweiligen Betroffenen Schuldverschreibungen vollständig, jedoch nicht teilweise, in Bezug auf alle Nennbeträge der Schuldverschreibungen, die dem Berechnungsbetrag entsprechen, zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen mit auflaufenden Zinsen, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist vorzeitig zurückzahlt oder (y) die in dem nachfolgenden Absatz beschriebenen zusätzlichen Zinsen zahlt, sofern die Voraussetzungen des nachfolgenden Absatzes erfüllt sind. Die Emittentin oder die Garantiegeberin wird diese Feststellung baldmöglichst vornehmen und unverzüglich eine entsprechende Mitteilung veröffentlichen (die **Feststellungsmitteilung** (*Determination Notice*)), wobei sie Folgendes anzugeben hat: den Tag, an dem die betreffende Bestätigungs-, Dokumentations-, Offenlegungs- oder sonstige Meldepflicht wirksam wird, ob die Emittentin die Betroffenen Schuldverschreibungen zurückzahlen oder die im nachfolgenden Absatz beschriebenen zusätzlichen Zinsen zahlen wird und (gegebenenfalls) den Tag, bis zu dem die Rückzahlung der Betroffenen Schuldverschreibungen spätestens zu erfolgen hat (der **Rückzahlungstag** (*Redemption Date*)) (gemäß den Bestimmungen des nachstehenden Satzes). Sind die Betroffenen Schuldverschreibungen nach Maßgabe dieses Absatzes vorzeitig zurückzuzahlen, so erfolgt die Rückzahlung an dem von der Emittentin oder der Garantiegeberin durch Mitteilung an die Emissions- und Hauptzahlstelle mit einer Frist von mindestens 60 Tagen vor dem Rückzahlungstag festgelegten Tag, spätestens jedoch ein Jahr nach Veröffentlichung der Feststellungsmitteilung; DIES GILT MIT DER MAßGABE, DASS im Falle von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung dieser Tag in Zinszahlungstag sein muss. Die vorzeitige Rückzahlung ist den Gläubigern der Betroffenen Schuldverschreibungen höchstens 60 Tage und mindestens 30 Tage vor dem Rückzahlungstag mitzuteilen. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen wird die Emittentin die Betroffenen Schuldverschreibungen nicht wie vorstehend beschrieben vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin zu einem späteren Zeitpunkt, d. h. mindestens 30 Tage vor dem Rückzahlungstag feststellt, dass diese Bestätigungs-, Dokumentations-, Offenlegungs- oder sonstigen Meldepflichten bei den nachfolgenden Zahlungen auf die Betroffenen Schuldverschreibungen nicht zum Tragen kommen; in diesem Fall hat die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin umgehend eine Mitteilung über diese spätere Feststellung zu veröffentlichen, und sämtliche zuvor nach Maßgabe dieses Absatzes veröffentlichten Mitteilungen über die vorzeitige Rückzahlung gelten als widerrufen und haben keine weiteren Auswirkungen. Vor der Veröffentlichung einer Feststellungsmitteilung gemäß diesem Absatz übergibt die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin der Emissions- und Hauptzahlstelle (i) eine von einem leitenden Angestellten der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin unterzeichnete Bestätigung, wonach die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin berechtigt ist, diese Feststellung vorzunehmen, und welche anhand von Fakten darlegt, dass die Voraussetzungen für die Entstehung der Verpflichtung der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung der Betroffenen Schuldverschreibungen bzw. zur Zahlung der zusätzlichen Zinsen (wie im nachfolgenden Absatz beschrieben) erfüllt sind, sowie (ii) ein Rechtsgutachten einer in den Vereinigten Staaten anerkannten Rechtsanwaltskanzlei, wonach diese Voraussetzungen erfüllt sind.

Die Emittentin kann, wenn und solange die im vorstehenden Absatz beschriebenen Bestätigungs-, Dokumentations-, Offenlegungs- oder sonstigen Meldepflichten uneingeschränkt durch die Zahlung einer Sicherungssteuer (*backup withholding tax*) oder einer ähnlichen Abgabe erfüllt werden können, nach ihrer Wahl Zahlungen als zusätzliche Zinsen leisten, die erforderlich sind, damit jede von der Emittentin oder ggf. der

Garantiegeberin oder einer ihrer Zahlstellen nach dem Tag, an dem die betreffende Pflicht wirksam wird, außerhalb der Vereinigten Staaten auf eine Betroffene Schuldverschreibung, deren wirtschaftlicher Eigentümer ein Nicht-US-amerikanischer Schuldverschreibungsgläubiger ist, der keine Bürger der Vereinigten Staaten ist, (jedoch ohne die Pflicht zur Offenlegung der Staatsangehörigkeit, des Wohnsitzes oder der Identität dieses wirtschaftlichen Eigentümers gegenüber der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde), geleistete Nettozahlung nach Abzug oder Einbehalt für eine oder aufgrund einer solche(n) Sicherungssteuer oder ähnliche(n) Abgabe (mit Ausnahme einer Sicherungssteuer oder ähnlichen Abgabe, die (i) in den im Klammerzusatz des ersten Satzes des vorstehenden Absatzes angegebenen Fällen nicht anfallen würde oder (ii) aufgrund der mehr als 15 Tage nach dem Maßgeblichen Termin (wie in Bedingung 7 definiert) erfolgten Vorlage der Betroffenen Schuldverschreibung zur Zahlung erhoben wird, nicht geringer ist als der Betrag, der in dieser Betroffenen Schuldverschreibung als zu diesem Zeitpunkt fällig und zahlbar angegeben ist. Entscheidet sich die Emittentin oder die Garantiegeberin für die Zahlung von zusätzlichen Zinsen nach Maßgabe dieses Abschnitts, so ist die Emittentin berechtigt, die Betroffenen Schuldverschreibungen im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen sind jederzeit oder im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nur an Zinszahlungstagen vollständig, jedoch nicht teilweise, vorzeitig in Bezug auf alle Nennbeträge der Schuldverschreibungen, die dem Berechnungsbetrag entsprechen, zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen mit auflaufenden Zinsen, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist, zurückzuzahlen, und zwar vorbehaltlich der in den letzten drei Sätzen des unmittelbar vorangehenden Absatzes enthaltenen Voraussetzungen. Entscheidet sich die Emittentin oder die Garantiegeberin für die Zahlung von zusätzlichen Zinsen nach Maßgabe dieses Abschnitts und muss die im ersten Satz dieses Absatzes enthaltene Voraussetzung nicht länger erfüllt werden, so ist die Emittentin berechtigt, die Betroffenen Schuldverschreibungen jederzeit vollständig, jedoch nicht teilweise, vorzeitig in Bezug auf alle Nennbeträge der Schuldverschreibungen, die dem Berechnungsbetrag entsprechen, zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen mit auflaufenden Zinsen, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist, zurückzuzahlen, und zwar vorbehaltlich der in den letzten drei Sätzen des unmittelbar vorangehenden Absatzes enthaltenen Voraussetzungen. Bei sämtlichen Rückzahlungen, die von der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin nach Maßgabe der zwei unmittelbar vorangehenden Sätze geleistet werden, ist die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin nach wie vor zur Zahlung zusätzlicher Zinsen gemäß diesem Absatz verpflichtet. Sind die Betroffenen Schuldverschreibungen nach Maßgabe dieses Absatzes vorzeitig zurückzuzahlen, so erfolgt die Rückzahlung an dem von der Emittentin durch Mitteilung an die Emissions- und Hauptzahlstelle mit einer Frist (vorbehaltlich des im Vorangegangenen Ausgeführten) von mindestens 60 Tagen vor dem Rückzahlungstag festgelegten Termin, spätestens jedoch ein Jahr nach Veröffentlichung der Kündigung.

Ein **Nicht-US-amerikanischer Schuldverschreibungsgläubiger** ist ein wirtschaftlicher Eigentümer einer Schuldverschreibung, der für die Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer (i) eine ausländische Kapitalgesellschaft (*foreign corporation*), (ii) eine als Steuerausländer zu betrachtende nicht gebietsansässige natürliche Person, (iii) ein als Steuerausländer zu betrachtender treuhänderischer Verwalter einer ausländischen Vermögensmasse (*estate*) oder eines ausländischen Trust oder (iv) eine ausländische Personengesellschaft (*foreign partnership*) ist, soweit einer oder mehrere ihrer Gesellschafter Nicht-US-amerikanische Schuldverschreibungsgläubiger sind.



- (iii) Wenn die Emittentin feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen, oder die Garantiegeberin feststellt, dass die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus der Garantiekunde (*Deed of Guarantee*) für die Schuldverschreibungen, oder wenn Vereinbarungen, die getroffen wurden, um die Verpflichtungen der Emittentin und/oder der Garantiegeberin aus diesen Schuldverschreibungen bzw. Garantiekunden abzusichern, aus irgendeinem Grund vollständig oder teilweise rechtswidrig, illegal oder auf sonstige Weise unzulässig geworden sind oder werden wird, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen durch Mitteilung an die Schuldverschreibungsgläubiger gemäß Bedingung 13 vorzeitig zurückzahlen.

Sollten eine oder mehrere der in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen unwirksam sein oder werden, so berührt dies in keiner Weise die Wirksamkeit der übrigen Bestimmungen.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen gemäß den Bestimmungen vorzeitig zurückzahlen, so wird die Emittentin, in dem Ausmaß und wie es durch das geltende Recht gestattet ist, an jeden Schuldverschreibungsgläubiger für jeden Nennwert der von dem betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger gehaltenen Schuldverschreibung, der dem Berechnungsbetrag entspricht, eine Zahlung in Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages zusammen mit auflaufenden Zinsen, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist, zahlen. Die Zahlung erfolgt auf die Art und Weise, die dem Schuldverschreibungsgläubiger in Übereinstimmung mit der Bedingung 13 mitgeteilt wurde. Mit der Zahlung in Bezug auf diese Schuldverschreibungen sind alle Pflichten der Emittentin und der Garantiegeberin in Bezug auf diese erfüllt.

(c) *Rückkauf von Schuldverschreibungen*

Die Emittentin oder die Garantiegeberin oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften bzw. verbundenen Unternehmen können jederzeit Schuldverschreibungen am offenen Markt oder auf andere Weise zu einem beliebigen Preis zurückkaufen (SOFERN alle zugehörigen noch nicht fälligen Rückzahlungsscheine und Zinsscheine sowie alle zugehörigen noch nicht zum Austausch vorgelegten Talons den Schuldverschreibungen angeheftet sind bzw. mit ihnen zusammen eingereicht werden). Sämtliche wie vorstehend beschrieben zurückgekauften Schuldverschreibungen bzw. Zinsscheine können im Bestand gehalten, weiterverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden, und zwar zusammen mit sämtlichen noch nicht fälligen Zinsscheinen, die den Schuldverschreibungen angeheftet sind oder mit diesen zurückgekauft wurden.

(d) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*

Für den Zweck der oben stehenden Bedingungen 5(b)(i), (ii) und (iii) und der Bedingung 9 wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag für alle Nennwerte von Schuldverschreibungen, die dem Berechnungsbetrag entsprechen, wie folgt berechnet:

- (i) im Fall von Schuldverschreibungen (die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen, Indexgebundene Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen oder Aktiengebundene Schuldverschreibungen sind) zum Betrag, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist oder auf die dort festgelegte Art und Weise ermittelt wird, oder, falls eine solcher Betrag oder eine solche Art und Weise in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht festgelegt wurden, zum Betrag, der für jede Schuldverschreibung dem Nennbetrag entspricht, oder

- (ii) im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen zum Betrag (der **Amortisierungsbetrag** (*Amortised Face Amount*)), der gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

$$\text{Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y$$

wobei gilt:

**RP** ist der Referenzpreis

**AY** ist die Emissionsrendite (Amortisation Yield) als Dezimalzahl ausgedrückt und

**y** ist ein Bruch, dessen Zähler der Zahl der Tage (auf Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und 12 Monaten mit jeweils 30 Tagen ermittelt) in der Periode vom Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen (inklusive) bis zum Tag (exklusive), der für die Rückzahlung festgelegt wurde oder ggf. dem Tag, an dem die Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar wird, entspricht und dessen Nenner 360 ist.

oder ein Bruch, für den ggf. eine andere in den Endgültigen Bedingungen genannte Berechnungsgrundlage gilt

- (iii) im Fall von Indexgebundenen Schuldverschreibungen, Inflationsgebundenen Schuldverschreibungen, Rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen oder Aktiengebundenen Schuldverschreibungen zum Betrag, der entweder die gleiche Höhe hat wie (i) ein von der Berechnungsstelle ermittelter Betrag in der Festgelegten Währung, der an einem von der Emittentin ausgewählten Tag dem fairen Marktwert des Berechnungsbetrags entspricht (wobei zum Zwecke einer Rückzahlung gemäß Bedingung 5(b)(iii) relevante Unrechtmäßigkeiten, Rechtswidrigkeiten und Verbote außer Acht gelassen werden) unter Abzug (außer bei einer Vorzeitigen Rückzahlung gemäß Bedingung 9) der anteilmäßigen Kosten der Emittentin und/oder ihrer verbundenen Unternehmen für die Abwicklung von den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden oder mit ihnen in Verbindung stehenden Absicherungs- oder Finanzierungsvereinbarungen (insbesondere Aktienoptionen zur Sicherung von Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen), wobei für die Zwecke der Ermittlung des fairen Marktwertes des Berechnungsbetrags, der für die Zwecke der Bedingung 9 ermittelt wird, die finanzielle Situation der Emittentin nicht berücksichtigt wird, von der angenommen wird, dass sie ihre Verpflichtungen in Hinblick auf die Schuldverschreibungen vollständig erfüllen kann oder (ii) ein anderer Betrag, der unter Bezugnahme auf die Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen ermittelt wird.

(e) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

Wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen eine Aufforderung zur Einzahlung durch die Emittentin (*Issuer Call*) definiert, kann die Emittentin, nachdem sie:

- (i) im Fall von Inhaberschuldverschreibungen in Übereinstimmung mit Bedingung 13 den Schuldverschreibungsgläubigern nicht mehr als 5 aber nicht weniger als 60 Tage zuvor, und
- (ii) im Fall von Namensschuldverschreibungen:
- (A) in Übereinstimmung mit Bedingung 13 den Schuldverschreibungsgläubigern nicht mehr als 5 aber nicht weniger als 60 Tage zuvor, und

(B) der Registerstelle nicht mehr 5 Tagen zuvor

darüber eine Mitteilung (die endgültig ist und den für die Rückzahlung festgelegten Tag angibt) gemacht hat, alle oder einen Teil der Schuldverschreibungen zurückzahlen, die zu diesem Zeitpunkt ausstehen, und zwar an einem Wahl-Rückzahlungstag (*Optional Redemption Day*) in Bezug auf alle Nennwerte von Schuldverschreibungen, die die gleiche Höhe wie der Berechnungsbetrag haben, und zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Optional Redemption Amount*), der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist oder auf die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegte Art und Weise ermittelt wird, zusammen (falls angebracht) mit Zinsen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (inklusive) aufgelaufen sind. Die Rückzahlungen müssen über einen Nennbetrag erfolgen, der jeweils nicht kleiner als der Mindestrückzahlungsbetrag (*Minimum Redemption Amount*) und nicht höher als der Höchstrückzahlungsbetrag (*Maximum Redemption Amount*) ist, die jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.

Erfolgt die Rückzahlung nur für einen Teil der Schuldverschreibungen, werden die Schuldverschreibungen, für die die Rückzahlung erfolgen soll (**Zurückgezahlte Schuldverschreibungen** (*Redeemed Notes*)), im Fall von durch eine Einzelkunde verbrieften Zurückgezahlten Schuldverschreibungen einzeln durch eine Ziehung ausgewählt und im Fall von Zurückgezahlten Schuldverschreibungen, die durch Sammelkunden oder Sammelzertifikate verbrieft sind, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Euroclear und/oder Clearstream. Die Auswahl erfolgt höchstens 30 Tage vor dem für die Rückzahlung festgelegten Tag (**Wahltag** (*Selection Day*)). Im Fall von durch eine Einzelkunde verbrieften Zurückgezahlten Schuldverschreibungen wird in Übereinstimmung mit Bedingung 13 mindestens 5 Tage vor dem für die Rückzahlung festgelegten Tag eine Liste mit den Seriennummern der Zurückgezahlten Schuldverschreibungen veröffentlicht. Für den Zeitraum vom Wahltag (inklusive) bis zum Tag (exklusiv), der gemäß dieses Paragraphen für die Rückzahlung festgelegt wurde, ist die Übertragung der relevanten Sammelkunden oder Sammelzertifikate nicht gestattet.

(f) *Rückzahlung nach Wahl der Inhaber der Schuldverschreibungen*

Wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt, dass eine Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger von Schuldverschreibungen (*Investor Put*) möglich ist, zahlt die Emittentin, nachdem der Gläubiger einer Schuldverschreibung ihr in Übereinstimmung mit Bedingung 13 mindestens 45 Tage zuvor eine Mitteilung darüber gemacht hat, nach Ablauf der Frist die Schuldverschreibung vorbehaltlich der und in Übereinstimmung mit den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Bedingungen zurück. Die Rückzahlung erfolgt am Wahl-Rückzahlungstag und in Bezug auf alle Nennbeträge der Schuldverschreibungen, die die gleiche Höhe wie der Berechnungsbetrag haben und in Höhe des Wahl-Rückzahlungsbetrags zusammen mit (falls angebracht) Zinsen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (inklusive) aufgelaufen sind. Namensschuldverschreibungen können unter dieser Bedingung 5(f) in Vielfachen ihrer niedrigsten festgelegten Nennbeträge zurückgezahlt werden.

Bei der Ausübung seines Rechts, die Rückzahlung einer Schuldverschreibung zu fordern, muss der Gläubiger der Schuldverschreibung, wenn es sich um eine durch eine Einzelkunde verbrieft Schuldverschreibung handelt und sie nicht über Euroclear oder Clearstream Luxemburg gehalten wird, am festgelegten Geschäftssitz einer Zahlstelle (bei Inhaberschuldverschreibungen) bzw. der Registerstelle (bei Namensschuldverschreibungen) innerhalb des Mitteilungszeitraums während der normalen Geschäftszeit der Zahl- bzw. Registerstelle eine ordnungsgemäß erstellte und unterzeichnet Ausübungsmittteilung in der Form liefern, die (zum jeweiligen Zeitpunkt) in den

xci

festgelegten Geschäftsstellen der Zahl- bzw. Registerstellen (eine *Put Note*) erhältlich ist. In der Ausübungsmitteilung gibt der Gläubiger ein Bankkonto (oder, wenn die Zahlung per Scheck erfolgt, eine Adresse), auf das die Zahlung gemäß diesen Bedingungen erfolgt, (für Namensschuldverschreibungen) den zurückzuzahlenden Nennbetrag der Schuldverschreibung, und, falls nicht der Gesamtnennbetrag der ausgehändigten Schuldverschreibung zurückgezahlt werden soll, gibt er eine Adresse an, an die eine neue Namensschuldverschreibungen mit dem ausstehenden Betrag für die Namensschuldverschreibungen vorbehaltenlich und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Bedingung 2(f) gesandt werden soll. Wird die entsprechende Schuldverschreibung durch eine Einzelurkunde verbrieft, muss der *Put Note* die Schuldverschreibung oder ein für die betroffene Zahlstelle zufrieden stellender Beleg beigelegt sein, dass die Schuldverschreibung, nach Lieferung der *Put Note* an die Order und unter der Kontrolle der Zahlstelle gehalten wird. Wird die entsprechende Schuldverschreibung durch eine Sammelurkunde oder ein Sammelzertifikat verbrieft oder durch eine Einzelurkunde verbrieft und über Euroclear oder Clearstream Luxemburg gehalten, muss der Gläubiger der Schuldverschreibung, um sein Recht, die Rückzahlung einer Schuldverschreibung zu fordern, ausüben zu können innerhalb des Mitteilungszeitraums der Emissionsstelle oder ggf. der Registerstelle in Übereinstimmung mit den Standardverfahren von Euroclear und Clearstream Luxemburg (die einschließen können, dass auf Anweisung des Gläubigers durch Euroclear bzw. Clearstream Luxemburg bzw. (falls vorhanden) durch einen gemeinsamen Treuhänder bzw. Verwahrer für sie an die Emissionsstelle oder ggf. die Registerstelle eine Mitteilung auf elektronische Weise gesandt wird) darüber eine Ausübungsmitteilung zukommen lassen, wobei die Mitteilung eine für Euroclear und Clearstream zum jeweiligen Zeitpunkt akzeptable Form haben muss. Wird die Schuldverschreibung durch eine Sammelurkunde oder ein Sammelzertifikat verbrieft, muss der Gläubiger die relevante Sammelurkunde oder das relevante Sammelzertifikat der Emissionsstelle oder ggf. der Registerstelle zum Vermerk vorlegen oder die Vorlage veranlassen.

(g) *Rückzahlung in Teilbeträgen*

Soweit nicht bereits eine Rückzahlung oder ein Rückkauf und eine Entwertung gemäß dieser Bedingung 5 stattgefunden hat, wird jede Schuldverschreibung, die Teilzahlungstermine (*Instalment Dates*) und Teilrückzahlungsbeträge vorsieht, an jedem Teilrückzahlungstermin in Höhe des Teilrückzahlungsbetrages teilweise zurückgezahlt, die jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben sind, woraufhin sich der ausstehende Nennbetrag dieser Schuldverschreibung in jedem Fall um den Teilrückzahlungsbetrag reduziert.

(h) *Entwertung*

Sämtliche von oder im Auftrag der Emittentin oder der Garantiegeberin zurückgekauften Schuldverschreibungen können zur Entwertung eingereicht werden: Wenn es sich bei den Schuldverschreibungen um Inhaberschuldverschreibungen handelt, ist jede dieser Schuldverschreibungen zusammen mit allen noch nicht fälligen Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen sowie allen noch nicht zum Austausch vorgelegten Talons bei der Emissions- und Hauptzahlstelle einzureichen, und wenn es sich bei den Schuldverschreibungen um Namensschuldverschreibungen handelt, ist das diese Schuldverschreibungen verbrieftende Zertifikat bei der Registerstelle einzureichen; in beiden Fällen werden sämtliche Schuldverschreibungen, die wie vorstehend beschrieben eingereicht wurden, zusammen mit allen von der Emittentin zurückgezahlten Schuldverschreibungen umgehend entwertet (zusammen mit allen noch nicht fälligen Rückzahlungsscheinen und Zinsscheinen sowie allen noch nicht zum Austausch vorgelegten Talons, die den Schuldverschreibungen angeheftet sind bzw. mit ihnen zusammen eingereicht werden). Die wie vorstehend beschrieben zur Entwertung eingereichten Schuldverschreibungen

dürfen nicht erneut begeben oder verkauft werden, und die Emittentin und die Garantiegeberin wird von ihren Verpflichtungen in Bezug auf diese Schuldverschreibungen befreit.

(i) *Verspätete Zahlung auf Nullkupon-Schuldverschreibungen*

Wird der Betrag, der auf Nullkupon-Schuldverschreibungen gemäß dieser Bedingung zur Rückzahlung der Nullkupon-Schuldverschreibungen oder der gemäß der Bedingung 9 wegen Fälligkeit zu zahlen ist, ordnungswidrig zurückgehalten oder verweigert, ist der fällige Betrag für diese Nullkupon-Schuldverschreibungen der gemäß der oben stehenden Bedingung 5(d) berechnete Betrag, als sei die Bezugnahmen in der Bedingung auf den für die Rückzahlung festgelegten Tag oder den Tag, an dem die Nullkupon-Schuldverschreibungen fällig wird, eine Bezugnahme auf den Tag, der bei den folgenden Optionen eher eintritt:

- (i) der Tag, an dem alle in Bezug auf die Nullkupon-Schuldverschreibung fälligen Beträge gezahlt wurden, oder
- (ii) fünf Tage nach dem Tag, an dem der gesamte Betrag der Gelder, die in Bezug auf die Nullkupon-Schuldverschreibung zu zahlen sind, in der Emissionsstelle oder ggf. der Registerstelle eingegangen ist und eine Mitteilung darüber an den Schuldverschreibungsgläubiger in Übereinstimmung mit der Bedingung 13 ergangen ist.

**6. Zahlungen, Talons und Physische Lieferung**

(a) *Inhaberschuldverschreibungen*

Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf durch eine Einzelurkunde verbrieft Inhaberschuldverschreibungen erfolgen vorbehaltlich der nachstehenden Angaben gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden Rückzahlungsscheine (im Fall von Zahlungen von Teilzahlungsbeträgen, die nicht am Fälligkeitstag für die Rückzahlung erfolgen und VORAUSGESETZT, DASS der Rückzahlungsschein zusammen mit der zugehörigen Schuldverschreibung zur Einlösung vorgelegt wird), Schuldverschreibungen (im Fall von allen anderen Zahlungen von Kapital und, im Fall von Zinsen, wie in Bedingung 6(g)(iv) angegeben) oder Zinsscheine (im Fall von Zinsen außer soweit in Bedingung 6(g)(ii) angegeben) bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten und ihren Besitzungen durch einen Scheck, der auf die Zahlungswährung lautet und auf eine Bank am Hauptfinanzplatz für diese Währung ausgestellt ist, oder, nach Wahl des Gläubigers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto (das bei einer Zahlung in Japanischen Yen an eine nicht in Japan lebende Person ein Konto im Ausland ist) bei einer Bank am Hauptfinanzplatz für diese Währung oder, im Fall von Euro, durch Gutschrift oder Überweisung auf ein vom Zahlungsempfänger bezeichnetes Euro-Konto (bzw. ein anderes Konto, auf welches Gutschriften oder Überweisungen von Euro-Beträgen möglich sind) oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Euro-Scheck, vorausgesetzt dass, außer soweit in Bedingung 6(d) bestimmt, keine Zahlung in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen mittels Postversand an eine Adresse in den Vereinigten Staaten oder ihren Besitzungen oder per Überweisung an ein von einem Gläubiger in den Vereinigten Staaten oder ihren Besitzungen unterhaltenes Konto erfolgt.

Zahlungen von Kapital oder Zinsen (falls zahlbar) für Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde verbrieft sind, erfolgen (vorbehaltlich der unten stehenden Bedingungen) in der Art und Weise, die oben in Bezug auf durch Einzelurkunden verbrieft Inhaberschuldverschreibungen festgelegt wurde, und sonst in der auf der Sammelurkunde angegebenen Art und Weise gegen Vorlage oder ggf. Aushändigung der Sammelurkunde bei den festgelegten Geschäftsstellen der

Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten und ihren Besitzungen. Für jede Zahlung gegen Vorlage oder Aushändigung einer Sammelurkunde erfolgt durch die Zahlstelle, bei der sie vorgelegt wurde, ein Eintrag auf der Sammelurkunde, in dem zwischen Zahlungen von Kapital oder Zinsen unterschieden wird. Dieser Eintrag stellt einen Anscheinsbeweis über die Tatsache, dass die fragliche Zahlung erfolgte, dar.

(b) *Namensschuldverschreibungen*

- (i) Zahlungen von Kapital (wobei dieser Begriff für die Zwecke dieser Bedingung 6(b) letzte Teilzahlungsbeträge einschließt, jedoch keine anderen Teilzahlungsbeträge) in Bezug auf Namensschuldverschreibungen erfolgen gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden Zertifikate bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle oder der Registerstelle in der in nachfolgendem Unterabsatz (ii) beschriebenen Art und Weise.
- (ii) Zinszahlungen und Zahlungen von Teilzahlungsbeträgen jedoch keine letzten Teilzahlungsbeträge auf Namensschuldverschreibungen werden an diejenige Person gezahlt, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor dem Fälligkeitstag dieser Zahlung im Register eingetragen ist (der **Eintragungstichtag** (*Record Date*)). Die Zahlungen erfolgen durch einen Scheck, der auf die Zahlungswährung lautet und auf eine Bank am Hauptfinanzplatz des Landes der betreffenden Währung ausgestellt ist, oder bei einer Zahlung in Euro durch einen Euro-Scheck und der Scheck wird dem Gläubiger (oder, im Fall von mehreren Gläubigern, dem im Register als ersten genannten Gläubiger) der betreffenden Schuldverschreibung mittels Postversand an seine in dem von der Registerstelle geführten Register angegebene Adresse übersandt. Auf Antrag des Gläubigers bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle vor dem Eintragungstichtag kann diese Zahlung von Zinsen durch Überweisung auf ein von dem Gläubiger bezeichnetes, auf die betreffende Währung lautendes Konto (das bei einer Zahlung in Japanischen Yen an eine nicht in Japan lebende Person ein Konto im Ausland ist) bei einer Bank am Hauptfinanzplatz des Landes dieser Währung oder, falls es sich bei der Währung um Euro handelt, auf ein der Registerstelle von dem Gläubiger mitgeteiltes Euro-Konto (oder andere Konten, auf die Euro eingezahlt oder überwiesen werden können) erfolgen.

(c) *Zahlungen in Bezug auf Australian Domestic Notes*

Die Bedingungen 6(a) und 6(b) finden auf Australian Domestic Notes keine Anwendung. In Bezug auf Australian Domestic Notes fungiert die Australische Registerstelle (durch ihre Geschäftsstelle in Sydney) als Zahlstelle für Australian Domestic Notes gemäß dem Registerstellenvertrag (in seiner jeweils geänderten oder ergänzten Fassung der **Registerstellenvertrag** (*Registry Services Agreement*)) zwischen der Emittentin und der Australischen Registerstelle, der in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen in Sydney in Australischen Dollar an die bei Geschäftsschluss in Sydney am maßgeblichen Eintragungstichtag (wie nachstehend definiert) als Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen eingetragenen Personen, jeweils vorbehaltlich der banküblichen Praxis und sämtlicher hierfür geltender Gesetze und Vorschriften. Die Zahlung erfolgt durch einen auf eine australische Bank ausgestellten Scheck, der am betreffenden Zahlungstag per Post auf Gefahr des Schuldverschreibungsgläubigers versandt wird, oder, nach Wahl des Schuldverschreibungsgläubigers, durch Erteilung eines unwiderruflichen Auftrags durch die Australische Registerstelle in Sydney zur Überweisung des betreffenden Betrags auf ein der Australischen Registerstelle von dem Schuldverschreibungsgläubiger mitgeteiltes auf Australische

Dollar lautendes Konto in Australien (oder in einer anderen zwischen der Australischen Registerstelle und dem Schuldverschreibungsgläubiger vereinbarten Art und Weise).

Im Fall von Zahlungen durch Überweisung gelten Zahlungen für sämtliche Zwecke als erfolgt, wenn die Australische Registerstelle den unwiderruflichen Auftrag zur Leistung der betreffenden Zahlung durch Überweisung erteilt, soweit es sich um einen Auftrag handelt, der nach vernünftigem Ermessen im Rahmen des üblichen Bankgeschäfts dazu führt, dass der überwiesene Betrag am selben Tag, an dem der Auftrag erteilt wurde, auf dem Konto des Schuldverschreibungsgläubigers eingeht.

Wird ein die Australische Registerstelle zufrieden stellender Nachweis darüber erbracht, dass ein per Post versandter Scheck oder eine durch unwiderruflichen Auftrag der Australischen Registerstelle angewiesene Überweisung nicht bei dem Schuldverschreibungsgläubiger eingegangen ist, so kann die Australische Registerstelle, sofern sie in der Lage ist, den betreffenden Betrag zurückzuerlangen, andere ihrer Meinung nach geeignete Maßnahmen zur Leistung der Zahlung treffen.

Zinsen werden in der in vorstehender Bedingung 4 angegebenen Art und Weise berechnet und sind an diejenigen Personen zahlbar, die bei Geschäftsschluss in Sydney an dem maßgeblichen Eintragungstichtag als Schuldverschreibungsgläubiger eingetragen sind; Schecks werden auf den Schuldverschreibungsgläubiger (oder, im Fall von mehreren Schuldverschreibungsgläubigern, den im Register als erster genannten Schuldverschreibungsgläubiger) ausgestellt und an seine eingetragene Adresse gesandt, soweit nicht vom Schuldverschreibungsgläubiger (oder, im Fall von mehreren Schuldverschreibungsgläubigern, von allen Schuldverschreibungsgläubigern) anderweitige Anweisungen in der von der Australischen Registerstelle vorgeschriebenen Form erteilt werden. Zahlungen von Kapital erfolgen an die bei Geschäftsschluss in Sydney am maßgeblichen Eintragungstichtag als Schuldverschreibungsgläubiger eingetragenen Personen oder an deren Order, vorbehaltlich des Erhalts etwa von der Australischen Registerstelle verlangten Anweisungen dieser Personen.

In dieser Bedingung 6(c) bezeichnet Eintragungstichtag bei Zahlungen von Kapital und Zinsen der Geschäftsschluss in Sydney am achten Kalendertag vor dem Fälligkeitstag der betreffenden Zahlung von Kapital und Zinsen.

(d) *Zahlungen in den Vereinigten Staaten*

Unbeschadet des Vorstehenden können Zahlungen in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen, die auf US-Dollar lauten, nur dann in der vorstehend angegebenen Art und Weise bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City erfolgen, wenn (i) die Emittentin und die Garantiegeberin Zahlstellen mit bezeichneten Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten und ihren Besitzungen benannt hat in der wohlbegründeten Erwartung, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, bei Fälligkeit Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen in der vorstehend festgelegten Art und Weise zu zahlen, (ii) die Zahlung dieser Beträge in voller Höhe bei sämtlichen dieser Geschäftsstellen aufgrund von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der Zahlung bzw. Vereinnahmung dieser Beträge gesetzwidrig ist oder wirksam ausgeschlossen wird und (iii) eine solche Zahlung zu dem betreffenden Zeitpunkt nach dem Recht der Vereinigten Staaten zulässig ist und nach Auffassung der Emittentin oder der Garantiegeberin keinerlei nachteilige steuerliche Folgen für die Emittentin oder die Garantiegeberin hat.

(e) *Steuergesetzen und sonstigen Bestimmungen unterliegende Zahlungen*

Unbeschadet der in Bedingung 7 enthaltenen Bestimmungen unterliegen alle Zahlungen jeweils den geltenden steuerrechtlichen und sonstigen gesetzlichen Bestimmungen, Vorschriften und Richtlinien. Es werden den Schuldverschreibungsgläubigern oder Zinsscheingläubigern keine Provisionen oder Auslagen für diese Zahlungen in Rechnung gestellt.

Der Gläubiger einer Sammelurkunde oder eines Sammelzertifikats ist die einzige Person, die berechtigt ist, in Bezug auf die Schuldverschreibungen, die durch die Sammelurkunde oder Sammelzertifikate verbrieft werden, Zahlungen zu erhalten, und die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin wird durch die Zahlung an den oder an die Order des Inhabers der Sammelurkunde oder ggf. des Sammelzertifikats aus der Verbindlichkeit in Bezug auf den gezahlten Betrag entlassen. Alle Personen, die in den Büchern von Euroclear oder Clearstream Luxemburg als wirtschaftliche Gläubigerin eines bestimmten Nennbetrages einer durch eine Sammelurkunde oder ein Sammelzertifikat verbrieften Schuldverschreibung geführt werden, müssen sich in Bezug auf ihren Anteil an jeder von der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin an den oder an die Order des Inhabers der Sammelurkunde oder ggf. des Sammelzertifikats ausgeführten Zahlung alleinig an Euroclear bzw. Clearstream Luxemburg wenden.

(f) *Bestellung von Beauftragten Stellen*

Die Emissions- und Hauptzahlstelle, die Zahlstellen, die Registerstelle, die Übertragungsstelle, die Berechnungsstelle bzw. die Australische Registerstelle werden zunächst von der Emittentin und der Garantiegeberin bestellt, und ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen sind nachstehend oder in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Emissions- und Hauptzahlstelle, alle Zahlstellen, die Registerstelle, alle Übertragungsstelle, die Berechnungsstelle und die Australische Registerstelle handeln ausschließlich als beauftragte Stellen oder Registerstellen der Emittentin und der Garantiegeberin und übernehmen keinerlei Verpflichtung gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet. Die Emittentin und die Garantiegeberin behalten sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissions- und Hauptzahlstelle, einer anderen Zahlstelle, der Berechnungsstelle, der Registerstelle, einer Übertragungsstelle oder der Australischen Registerstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere beauftragte Stellen zu bestellen (wobei es sich bei einer dieser beauftragten Stellen um die Emittentin, ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen, um die Garantiegeberin oder ein mit der Garantiegeberin verbundenes Unternehmen handeln kann), SOFERN die Emittentin und die Garantiegeberin (i) zu jedem Zeitpunkt eine Emissions- und Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) zu jedem Zeitpunkt, zu dem Namensschuldverschreibungen ausstehen, eine Registerstelle oder, im Fall von Australian Domestic Notes, eine Australische Registerstelle in Bezug auf diese unterhalten, (iii) zu jedem Zeitpunkt, zu dem Namensschuldverschreibungen (außer Australian Domestic Notes) ausstehen, eine Übertragungsstelle in Bezug auf diese unterhalten, (iv) zu jedem Zeitpunkt eine Berechnungsstelle unterhalten (soweit die Bedingungen eine solche vorsehen), (v) zu jedem Zeitpunkt Zahlstellen mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in mindestens zwei großen europäischen Städten unterhalten (einschließlich Luxemburg, solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse (*Luxembourg Stock Exchange*) notiert sind und die Regeln dieser Wertpapierbörse dies verlangen), und (vi) zu jedem Zeitpunkt alle sonstigen beauftragten Stellen unterhalten, die gemäß den Regeln einer anderen Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, vorgeschrieben sind.

Des Weiteren werden die Emittentin und die Garantiegeberin unter den in vorstehender Bedingung 6(d) beschriebenen Bedingungen unverzüglich eine Zahlstelle in New York in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen, die auf US-Dollar lauten, bestellen.



Ferner verpflichteten sich die Emittentin und die Garantiegeberin jeweils, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, die nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates verpflichtet ist, es sei denn, dies wäre unangemessen beschwerlich oder unpraktisch oder entspricht nicht mehr der Marktpraxis, wobei dies jeweils in Ermessen der Emittentin liegt.

Die Schuldverschreibungsgläubiger werden von einer solchen Änderung oder einer Änderung der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle, anderen Zahlstellen, Übertragungsstellen oder der Registerstelle unverzüglich nach Maßgabe von Bedingung 13 in Kenntnis gesetzt.

- (g) *Noch nicht fällige Zinsscheine und Rückzahlungsscheine und nicht zum Austausch vorgelegte Talons*
- (i) Außer soweit die anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Zinsscheine einer Schuldverschreibung mit dem Fälligkeitstag der Rückzahlung der betreffenden Schuldverschreibung ungültig werden, sind Inhaberschuldverschreibungen (gegebenenfalls) zusammen mit allen zugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheinen zur Einlösung einzureichen; erfolgt eine solche Einreichung nicht, wird ein Betrag in Höhe des Nennwerts jedes fehlenden, noch nicht fälligen Zinsscheins (oder, falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Betrags dieses fehlenden, noch nicht fälligen Zinsscheins, wie er dem Verhältnis zwischen dem bereits gezahlten und dem Gesamtkapitalbetrag entspricht) von dem zur Zahlung fälligen Rückzahlungsbetrag in Abzug gebracht. Die Zahlung eines wie vorstehend beschrieben in Abzug gebrachten Betrags erfolgt gegen Einreichung des jeweiligen fehlenden Zinsscheins innerhalb von fünf Jahren nach dem für die Zahlung dieses Kapitalbetrags Maßgeblichen Termin (unabhängig davon, ob dieser Zinsschein gemäß Bedingung 8 ungültig geworden ist).
  - (ii) Soweit in anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, werden noch nicht fällige Zinsscheine einer Inhaberschuldverschreibung (unabhängig davon, ob sie angeheftet sind oder nicht) mit dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig sind, ungültig und es werden diesbezüglich keine Zahlungen geleistet.
  - (iii) Mit dem Tag, an dem eine Inhaberschuldverschreibung zur Rückzahlung fällig wird, werden nicht zum Austausch vorgelegte Talons dieser Schuldverschreibung (unabhängig davon, ob sie angeheftet sind oder nicht) ungültig und es werden keine Zinsscheine für solche Talons ausgehändigt.
  - (iv) Mit dem Tag, an dem eine in Teilzahlungsbeträgen rückzahlbare Inhaberschuldverschreibung zur Rückzahlung fällig wird, werden alle Rückzahlungsscheine dieser Schuldverschreibung, deren Teilzahlungstermin auf diesen Fälligkeitstag oder ein späteres Datum fällt, (unabhängig davon, ob sie angeheftet sind oder nicht) ungültig und es werden diesbezüglich keine Zahlungen geleistet.
  - (v) Soweit die anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Zinsscheine einer Schuldverschreibung mit dem Fälligkeitstag der Rückzahlung der betreffenden Schuldverschreibung ungültig werden und eine Inhaberschuldverschreibung ohne sämtliche noch nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine und vorgelegten zugehörigen Talons vorgelegt wird, erfolgt die Rückzahlung nur gegen die von der Emittentin verlangten Freistellung.
  - (vi) Ist der Tag, an dem eine Schuldverschreibung zur Rückzahlung fällig wird, kein Fälligkeitstermin für die Zahlung von Zinsen, so werden aufgelaufene Zinsen ab dem vorangegangenen Fälligkeitstermin für die Zahlung von Zinsen oder ab dem

Verzinsungsbeginn nur gegen Vorlage (und gegebenenfalls Einreichung) der betreffenden Inhaberschuldverschreibung oder des sie verbriefenden Zertifikats gezahlt. Die auf eine Schuldverschreibung, die erst nach ihrem Fälligkeitstag verzinst wird, aufgelaufenen Zinsen sind bei Rückzahlung dieser Schuldverschreibung gegen Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung oder des die Schuldverschreibung verbriefenden Zertifikats zahlbar.

(h) *Talons*

An oder nach dem Zinszahlungstag für den letzten Zinsschein eines in Bezug auf eine Inhaberschuldverschreibung ausgegebenen Zinsscheinbogens kann der Talon, der Bestandteil des Zinsscheinbogens ist, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissions- und Hauptzahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (und kann gegebenenfalls ein weiterer Talon im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen) eingereicht werden (jedoch ausschließlich Zinsscheinen, die gemäß Bedingung 9 ungültig geworden sind).

(i) *Zahltag*

Fällt der Fälligkeitstermin einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung, einen Rückzahlungsschein oder einen Zinsschein auf einen Tag, der kein Zahltag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag oder auf Zahlung von Zinsen oder anderen Beträgen aufgrund einer solchen verzögerten Zahlung. In diesem Absatz bezeichnet **Zahltag** (*payment day*) einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem kommerzielle Banken und Devisenmärkte Zahlungen durchführen und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich dem Wechsel von Devisen und Einlagen in Devisen) an dem jeweiligen Ort der Vorlage und in London und in den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Geschäftstagrechtsordnungen (*Business Day Jurisdictions*) bezeichneten Rechtsordnungen geöffnet sind, und:

- (i) (im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als dem Euro) sofern Zahlungen auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank überwiesen werden sollen, einen Tag, an dem kommerzielle Banken und Devisenmärkte Zahlungen durchführen und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich dem Wechsel von Devisen und Einlagen in Devisen) am Hauptfinanzplatz der betreffenden Währung geöffnet sind, oder
- (ii) (im Fall von Zahlungen in Euro) ein Tag, der ein TARGET-Geschäftstag ist.

(j) *Physische Lieferung*

DIESE BEDINGUNG 6(J) FINDET NUR AUF SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDUNG, DIE DURCH EINE IM NAMEN VON EUROCLEAR ODER CLEARSTREAM LUXEMBURG GEHALTENE SAMMELURKUNDE ODER EIN SOLCHES SAMMELZERTIFIKAT VERBRIEFT SIND. WERDEN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ALS DURCH EINE EINZELURKUNDE VERBRIEFTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN BEGEBEN, NIMMT DIE EMITTENTIN AN DEN BESTIMMUNGEN VON IHR FÜR ANGEMESSEN GEHALTENE ÄNDERUNGEN VOR UND TEILT DIESE DEN GLÄUBIGERN IN ÜBEREINSTIMMUNG MIT BEDINGUNG 13 MIT.

(i) Vermögenswertübertragungs-Mitteilungen

Um bei Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung eine Lieferung in Höhe des Anspruchsgegenstands (bzw. der Anspruchsgegenstände) hinsichtlich der Schuldverschreibungen zu erhalten, hat der betreffende Gläubiger der Clearstream

Luxemburg oder Euroclear (jeweils ein **Clearing-System**) spätestens um 10:00 Uhr (Ortszeit) am dritten Geschäftstag vor dem Liefertermin (*Delivery Date*) (wie nachstehend definiert) (der **Abgrenzungstichtag** (*Cut-off Date*)) eine ordnungsgemäß ausgefüllte Vermögenswertübertragungs-Mitteilung gemäß dem im *Fiscal Agency Agreement* enthaltenen Muster (eine **Vermögenswertübertragungs-Mitteilung** (*Asset Transfer Notice*)) (mit Kopie an die Emissions- und Hauptzahlstelle) nach Maßgabe der Bestimmungen in dieser Bedingung zu übermitteln.

Vordrucke der Vermögenswertübertragungs-Mitteilung sind während der üblichen Geschäftszeiten bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer jeden Zahlstelle erhältlich.

Eine Vermögenswertübertragungs-Mitteilung darf nur in einer für das betreffende Clearingsystem annehmbaren Art und Weise übermittelt werden, voraussichtlich durch eine bestätigte SWIFT-Mitteilung.

Die Vermögenswertübertragungs-Mitteilung hat Folgendes zu enthalten:

- (A) die Angabe des Namens, der Adresse und der Kontakttelefonnummer des betreffenden Schuldverschreibungsgläubigers und der Person, von der die Emittentin Einzelheiten betreffend die Lieferung in Höhe des Anspruchsgegenstands erhalten kann;
- (B) die Angabe der Nummer der Serie (*Series number*) der Schuldverschreibungen und des Nennbetrags der Schuldverschreibungen, auf welchen sich die Mitteilung bezieht;
- (C) die Angabe der Nummer des Wertpapierkontos des Schuldverschreibungsgläubigers bei dem betreffenden Clearingsystem, aus dem die jeweiligen Schuldverschreibungen auszubuchen sind;
- (D) eine unwiderrufliche Anweisung an das betreffende Clearingsystem, die jeweiligen Schuldverschreibungen aus dem Konto des betreffenden Schuldverschreibungsgläubigers an oder vor dem Fälligkeitstag auszubuchen;
- (E) ein Zahlungsverprechen in Bezug auf sämtliche Auslagen (*Expenses*) und eine Bestätigung, dass die Lieferung des Anspruchgegenstandes u. a. der Bedingung 6(j)(iii) unterliegt und entweder (I) eine Ermächtigung des betreffenden Clearingsystems zur diesbezüglichen Belastung eines benannten Kontos des Schuldverschreibungsgläubigers bei dem betreffenden Clearingsystem und zur Zahlung dieser Auslagen oder (II) eine Ermächtigung der Emittentin von einem dem Schuldscheingläubiger geschuldeten Bargeldbetrag einen Betrag abzuziehen, der ausreicht, um die Auslagen zu zahlen, und im Namen des Schuldscheingläubigers diese Auslagen zu zahlen oder einen derartigen Betrag des an den Schuldscheingläubiger zu liefernden Anspruchgegenstands umzuwandeln, der notwendig ist, um die Auslagen zu zahlen, und im Namen des Schuldscheingläubigers diese Auslagen zu zahlen, so wie in Bedingung 6(j)(iii) beschrieben, und eine Ermächtigung, dass die Lieferung von Anspruchsgegenständen den unten stehenden Bestimmungen unterliegt;
- (F) die Angabe der für die Lieferung des Anspruchgegenstands durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorgeschriebenen Einzelheiten, einschließlich der

Kontoverbindung und/oder des Namens und der Anschrift der Person(en), in deren Namen der Nachweis über den Anspruchsgegenstand einzutragen ist, und/oder einer Bank, eines Brokers oder einer beauftragten Stelle, an die bzw. den einen Nachweis über den Anspruchsgegenstand enthaltende Dokumente zu liefern sind, und die Angabe des Namens des Schuldverschreibungsgläubigers und der Nummer seines Kontos bei dem betreffenden Clearingsystem, dem von der Emittentin zu leistende Barbeträge gutzuschreiben sind, bei denen es sich entweder um Barbeträge handelt, (i) die den Anspruchsgegenstand oder ggf. Teile von Anspruchsgegenständen bilden oder (ii) die Dividenden in Bezug auf den Anspruchsgegenstand darstellen oder (iii) die infolge des Eintritts einer Abwicklungsstörung (*Settlement Disruption Event*), bei der sich die Emittentin zur Zahlung des Barrückzahlungsbetrags bei Störung (*Disruption Cash Redemption Amount*) entscheidet, gezahlt werden oder (iv) die infolge des Eintritts einer Nichtlieferung (*Failure to Deliver*) aufgrund von Zahlungsunfähigkeit, bei der sich die Emittentin zur Zahlung des Rückzahlungsbetrags bei Nichtlieferung (*Failure to Deliver Redemption Amount*) entscheidet, gezahlt werden, oder (v) die infolge der Entscheidung der Emittentin zur Zahlung des Alternativen Barrückzahlungsbetrags gezahlt werden;

- (G) eine Bescheinigung, dass es sich bei keinem wirtschaftlichen Eigentümer einer Schuldverschreibung um eine US-Person (wie in der Vermögenswertübertragungs-Mitteilung definiert) handelt, dass die Schuldverschreibung nicht in den Vereinigten Staaten oder im Auftrag einer US-Person zurückgezahlt wird und dass im Zusammenhang mit der Rückzahlung der Schuldverschreibung keine Barbeträge, Wertpapiere oder sonstige Vermögensgegenstände in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person oder für Rechnung oder zugunsten einer US-Person geleistet bzw. geliefert wurden oder werden und
- (H) eine Ermächtigung zur Verwendung dieser Bescheinigung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren,

wie jeweils im Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag vorgesehen.

In vorstehender Verwendung bedeutet **Auslagen** (*Expenses*) alle Kosten, Steuern, Abgaben und Ausgaben, einschließlich von geltenden Aufbewahrungsgebühren, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelgebühr, Stamp Duty Reserve Tax, Emission, Eintragung, Aktientransfer, die Einbehaltung von Steuern auf Zinsgewinne und andere Kosten, Abgaben oder Steuern, die durch die Lieferung des Anspruchgegenstandes/der Anspruchsgegenstände entstehen.

Findet Bedingung 6(k) Anwendung, so hat die zu übermittelnde Vermögenswertübertragungs-Mitteilung in einer anderen als der vorstehend genannten Form zu erfolgen. Vordrucke dieser Vermögenswertübertragungs-Mitteilung sind bei den festgelegten Geschäftsstellen aller Zahlstellen während der normalen Geschäftszeiten erhältlich.

- (ii) Vergewisserung hinsichtlich des Gläubigers

Nach Erhalt einer Vermögenswertübertragungs-Mitteilung wird sich das betreffende Clearingsystem vergewissern, dass es sich bei der Person, die darin als Kontoinhaberin angegeben wird, um die Gläubigerin der darin genannten Schuldverschreibungen gemäß den Aufzeichnungen des Clearingsystems handelt. Vorbehaltlich des Vorstehenden wird das

betreffende Clearingsystem der Emissions- und Hauptzahlstelle gegenüber die Nummer der Serie und den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, die Gegenstand dieser Mitteilung sind, die betreffende Kontoverbindung sowie die für die Lieferung des Anspruchsgegenstands/der Anspruchsgegenstände hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die Gegenstand dieser Mitteilung sind, erforderlichen Einzelheiten bestätigen. Die Emissions- und Hauptzahlstelle wird die Emittentin nach Erhalt dieser Bestätigung hierüber benachrichtigen. Das betreffende Clearingsystem wird die jeweiligen Schuldverschreibungen am oder vor dem Fälligkeitstag aus dem Wertpapierkonto des betreffenden Schuldverschreibungsgläubigers ausbuchen.

(iii) Feststellungen und Lieferung

Sämtliche Feststellungen, ob eine Vermögenswertübertragungs-Mitteilung ordnungsgemäß ausgefüllt ist und in geeigneter Form vorliegt, werden von dem betreffenden Clearingsystem im Einvernehmen mit der Emissions- und Hauptzahlstelle getroffen und gelten für die Emittentin, die Emissions- und Hauptzahlstelle(n) und den betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger als endgültig und bindend. Vorbehaltlich des Nachstehenden ist jede Vermögenswertübertragungs-Mitteilung, hinsichtlich der festgestellt wird, dass sie unvollständig ist oder nicht in geeigneter Form vorliegt, oder die nicht unverzüglich nach ihrer Übergabe oder Übersendung an das betreffende Clearingsystem wie in vorstehender Bedingung 6(j)(i) vorgeschrieben in Kopie an die Emissions- und Hauptzahlstelle weitergeleitet wird, unwirksam und nichtig.

Wird diese Vermögenswertübertragungs-Mitteilung nachträglich zur Zufriedenheit des betreffenden Clearingsystems im Einvernehmen mit der Emissionsstelle berichtigt, so gilt sie als eine zum Zeitpunkt der Übermittlung dieser Berichtigung an das betreffenden Clearingsystem und die Emissionsstelle eingereichte neue Vermögenswertübertragungs-Mitteilung.

Die Emittentin wird angemessene Anstrengungen unternehmen, den die Vermögenswertübertragungs-Mitteilung einreichenden Schuldverschreibungsgläubiger umgehend zu benachrichtigen, falls sie, wie vorstehend bestimmt, festgestellt hat, dass die Vermögenswertübertragungs-Mitteilung unvollständig ist oder nicht in geeigneter Form vorliegt. Außer bei Fahrlässigkeit oder Vorsatz der Emittentin, der Garantiegeberin, der Beauftragten Stellen und des betreffenden Clearingsystems ist bzw. sind diese gegenüber keiner Person haftbar für Handlungen oder Unterlassungen ihrerseits im Zusammenhang mit solchen Feststellungen oder Benachrichtigungen von Schuldverschreibungsgläubigern über solche Feststellungen.

Eine Vermögenswertübertragungs-Mitteilung kann nach Eingang bei dem betreffenden Clearingsystem wie vorstehend angegeben nicht mehr widerrufen werden. Nach Übermittlung einer Vermögenswertübertragungs-Mitteilung kann der betreffende Schuldverschreibungsgläubiger die Schuldverschreibungen, auf die sich die Mitteilung bezieht, nicht mehr übertragen.

Vorbehaltlich der Bestimmungen dieser Bedingungen und der Zahlungen der Auslagen, erfolgt die Lieferung des Anspruchsgegenstands auf Gefahr des jeweiligen Schuldverschreibungsgläubigers in der nachstehend angegebenen Art und Weise am Fälligkeitstag (vorbehaltlich einer Anpassung nach Maßgabe dieser Bedingung als **Liefertermin** bezeichnet), SOFERN die Vermögenswertübertragungs-Mitteilung wie vorstehend angegeben an oder vor dem Abgrenzungstichtag ordnungsgemäß dem

betreffenden Clearingsystem (und in Kopie der Emissions- und Hauptzahlstelle) übermittelt wurde.

Erfolgt keine Vermögenswertübertragungs-Mitteilung durch einen Schuldverschreibungsgläubiger (mit Kopie an die Emissions- und Hauptzahlstelle) wie in dieser Bedingung angegeben an oder vor dem Abgrenzungstichtag, so erfolgt die Lieferung des Anspruchsgegenstands so bald wie möglich nach dem Fälligkeitstag auf Gefahr des jeweiligen Schuldverschreibungsgläubigers in der nachstehend genannten Art und Weise (wobei es sich in diesem Fall bei diesem Liefertag um den Liefertermin handelt). Zur Klarstellung sei festgehalten, dass der betreffende Schuldverschreibungsgläubiger im Fall, dass der Liefertermin auf einen Tag nach dem Fälligkeitstag fällt, keinen Anspruch auf jegliche Zahlungen von Zinsen oder sonstigen Beträgen hat, und es wird keinerlei diesbezügliche Haftung seitens der Emittentin begründet.

**Falls ein Schuldverschreibungsgläubiger es versäumt, wie in diesen Bedingungen vorgeschrieben, am oder vor dem Tag, der 180 Tage nach dem Abgrenzungstichtag fällt, der Emissionsstelle eine Vermögenswertübertragungs-Mitteilung mit einer Abschrift zukommen zu lassen, werden die Emittentin und die Garantiegeberin aus ihren Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibung des Schuldverschreibungsgläubigers, für die versäumt wurde eine Vermögenswertübertragungs-Mitteilung zu machen, entlassen und der Emittentin und der Garantiegeberin entsteht in Bezug auf diese keine weitere Haftung.**

Die Emittentin oder ggf. die Garantiegeberin werden die Lieferung des Anspruchsgegenstands hinsichtlich jeder Schuldverschreibung auf Gefahr des jeweiligen Schuldverschreibungsgläubigers gemäß den in der Vermögenswertübertragungs-Mitteilung angegebenen Einzelheiten oder in solcher wirtschaftlich vernünftiger Weise, die die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen Ermessen festlegt und der in der betreffenden Vermögenswertübertragungs-Mitteilung von dem Schuldverschreibungsgläubiger benannten Person mitteilt, vornehmen oder veranlassen. Sämtliche aufgrund der Lieferung des Anspruchsgegenstands hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen entstehenden Auslagen gehen zulasten des jeweiligen Schuldverschreibungsgläubigers, und es erfolgt keine Lieferung des Anspruchsgegenstands, bevor nicht sämtliche Auslagen zur Zufriedenheit der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin durch den jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger gezahlt wurden. Alle Auslagen werden entweder gemäß den Vorgaben des Schuldverschreibungsgläubigers in der relevanten Vermögenswertübertragungs-Mitteilung:

- (A) durch den Schuldverschreibungsgläubiger vor der Lieferung des Anspruchsgegenstands an die Emittentin gezahlt oder;
- (B) durch die Emittentin von einem dem Schuldscheingläubiger geschuldeten Bargeldbetrag abgezogen und von der Emittentin im Namen des Schuldscheingläubigers gezahlt oder von der Emittentin im Namen des Schuldscheingläubigers durch die Umwandlung eines derartigen Betrags des Anspruchsgegenstands gezahlt, der notwendig ist, um die Auslagen zu zahlen.

Werden Auslagen vom Schuldscheingläubiger nicht gemäß vorstehenden Bestimmungen gezahlt, wird angenommen, dass der Schuldscheingläubiger die Emittentin beauftragt hat, einen derartigen Betrag des Anspruchsgegenstands in Bargeld umzuwandeln, der notwendig ist, um die Auslagen in Bezug auf die Schuldverschreibung zu zahlen, und von dem die

Emittentin die Auslagen abzieht und die Emittentin führt eine derartige Umwandlung aus. Die Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf den Fälligkeitstag werden durch die Lieferung des verbleibenden Anspruchgegenstands für die Schuldverschreibung erfüllt.

Alle Lieferungen unterliegen in allen Fällen Finanz- und anderen Gesetzen und Regelungen, die für diese am Lieferort gelten.

(iv) Allgemeines

Schuldverschreibungen, die von ein und demselben Schuldverschreibungsgläubiger gehalten werden, werden für die Zwecke der Ermittlung des Gesamtanspruchsgegenstands hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen zusammengefasst, SOFERN der Gesamtanspruchsgegenstand ein und desselben Schuldverschreibungsgläubigers in der von der Berechnungsstelle festgelegten Art und Weise auf die nächste ganze Handelbare Menge (*Tradeable Amount*) des Maßgeblichen Vermögenswerts oder jedes der Maßgeblichen Vermögenswerte abgerundet wird. Daher werden keine Bruchteile oder Vielfache der Maßgeblichen Vermögenswerte oder jedes der Maßgeblichen Vermögenswerte, die kleiner sind als die Handelbare Menge (**Teile von Anspruchsgegenständen** (*Fractional Entitlement*)) geliefert, und es erfolgt diesbezüglich kein Bar- oder anderer Ausgleich. Dies gilt nicht wenn gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen Barausgleich (*Cash Adjustment*) zur Anwendung kommt. Kommt gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen Barausgleich zur Anwendung, zahlt die Emittentin dem jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger einen Barbetrag in der Festgelegten Währung (der gleichzeitig mit der Lieferung des Anspruchsgegenstandes gezahlt wird), der denselben (von der Berechnungsstelle ermittelten) Wert hat wie die Teile von Anspruchsgegenständen, die gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ermittelt werden.

Nach dem Liefertermin für eine Schuldverschreibung, für die der Anspruchsgegenstand/die Anspruchsgegenstände Aktien einschließt/einschließen, werden sämtliche Dividenden auf die betreffenden zu liefernden Aktien (*Shares*) an diejenige Person gezahlt, die nach marktüblicher Praxis im Fall eines am Liefertermin ausgeführten Verkaufs der entsprechenden Aktien Anspruch auf diese Dividenden hat, wobei die Lieferung der Dividenden in der gleichen Art und Weise zu erfolgen hat wie die der betreffenden Aktie. Solche an einen Schuldverschreibungsgläubiger zahlbaren Dividenden werden auf das von dem Schuldverschreibungsgläubiger in der jeweiligen Vermögenswertübertragungs-Mitteilung wie in Bedingung 6(j)(i) angegeben benannte Konto gezahlt.

Werden Anspruchsgegenstände zu einem späteren Zeitpunkt geliefert, als dem in diesen Bedingungen festgelegten Tag für die Lieferung, bleibt die Emittentin oder eine andere im Namen der Emittentin handelnde Person die rechtmäßige Eigentümerin der den Anspruchsgegenstand umfassenden Vermögenswerte (die **Zwischenzeit** (*Intervening Period*)). Weder die Emittentin noch die Garantiegeberin noch eine andere Person (i) sind zu irgendeinem Zeitpunkt verpflichtet, dem Schuldverschreibungsgläubiger etwaige Anschreiben, Bestätigungen, Mitteilungen, Rundschreiben oder sonstige Dokumente bzw. (außer soweit in diesen Bedingungen vorgesehen) Zahlungen jeglicher Art weiterzuleiten bzw. deren Weiterleitung zu veranlassen, die von dieser Person in ihrer Funktion als Inhaberin dieser Vermögenswerte erhalten wurden, (ii) sind zu irgendeinem Zeitpunkt verpflichtet, einzelne oder alle Rechte hinsichtlich dieser Vermögenswerte auszuüben bzw. ausüben zu lassen und (iii) unterliegen zu keinem Zeitpunkt irgendeiner Haftung gegenüber dem betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger im Zusammenhang mit jeglichen unmittelbaren oder mittelbaren Verlusten oder Schäden, welche dem betreffenden

ciii

Schuldverschreibungsgläubiger möglicherweise aufgrund des Umstands entstehen, dass die betreffende Person in der Zwischenzeit als rechtmäßiger Eigentümer der betreffenden Vermögenswerte eingetragen ist.

Weder die Emittentin noch die Garantiegeberin noch die Betreffenden Stellen können unter irgendwelchen Umständen für die Handlungen oder Versäumnisse von Euroclear oder Clearstream Luxemburg in Bezug auf die Erfüllung von Pflichten bezüglich der Schuldverschreibungen in Haftung genommen werden.

(v) Abwicklungsstörung

Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle die Lieferung des Anspruchsgegenstands aufgrund einer Abwicklungsstörung, welche eingetreten ist und am Fälligkeitstag fortdauert, durch die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebene Liefermethode (*Delivery Methode*) oder durch eine von der Berechnungsstelle bestimmten wirtschaftlich angemessenen anderen Methode nicht möglich ist, so wird der Liefertermin auf den nächstfolgenden Abwicklungsgeschäftstag verlegt, an dem keine solche Abwicklungsstörung vorliegt, SOFERN die Emittentin entscheiden kann, ihre Verpflichtungen hinsichtlich der betreffenden Schuldverschreibung durch Lieferung des Anspruchsgegenstands auf eine andere von ihr bestimmte wirtschaftlich angemessene Art und Weise zu erfüllen, wobei in diesem Fall der Liefertermin ein von der Emittentin im Zusammenhang mit der Lieferung des Anspruchsgegenstands auf diese andere wirtschaftlich angemessene Art und Weise als geeignet erachteter Tag ist. Zur Klarstellung sei festgehalten, dass im dem Fall, in dem eine Abwicklungsstörung bestimmte, jedoch nicht alle den Anspruchsgegenstand umfassenden Maßgeblichen Vermögenswerte betrifft, der Liefertermin der von der Abwicklungsstörung nicht betroffenen Maßgeblichen Vermögenswerte der ursprünglich bestimmte Liefertermin ist. Solange die Lieferung des Anspruchsgegenstands aufgrund einer Abwicklungsstörung nicht möglich ist, kann die Emittentin unbeschadet der sonstigen in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen anstelle einer physischen Lieferung ihre Verpflichtungen hinsichtlich der betreffenden Schuldverschreibung durch Zahlung des Störungs-Barrückzahlungsbetrags (*Disruption Cash Redemption Amount*) (wie nachstehend definiert) an den betreffenden Schuldverschreibungsgläubiger am fünften Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung dieser Entscheidung an die Schuldverschreibungsgläubiger gemäß Bedingung 13 zu erfüllen. Die Zahlung des Störungs-Barrückzahlungsbetrags erfolgt in der den Schuldverschreibungsgläubigern gemäß Bedingung 13 mitgeteilten Art und Weise. Die Berechnungsstelle teilt den Schuldverschreibungsgläubigern den Eintritt einer Abwicklungsstörung gemäß Bedingung 13 so bald wie möglich mit. Den Schuldverschreibungsgläubigern stehen im Fall einer Verzögerung bei der Lieferung des Anspruchsgegenstands aufgrund des Eintritts einer Abwicklungsstörung keine Zahlungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung zu, und es wird keinerlei diesbezügliche Haftung seitens der Emittentin begründet.

Für die Zwecke dieser Bedingungen:

hat **Abwicklungsgeschäftstag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen für die betreffende Schuldverschreibung angegebene Bedeutung;

bezeichnet **Abwicklungsstörung** ein nach Auffassung der Berechnungsstelle außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegendes Ereignis, aufgrund dessen die Emittentin nicht in

civ



der Lage ist, den Maßgeblichen Vermögenswert (bzw. die Maßgeblichen Vermögenswerte) durch die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebene Liefermethode zu liefern; und

bezeichnet **Störungs-Barrückzahlungsbetrag** in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung den angemessenen Marktwert dieser Schuldverschreibung an einem von der Emittentin ausgewählten Tag (unter Berücksichtigung des Werts von Maßgeblichen Vermögenswerten, die in dem Fall, in dem die Abwicklungsstörung bestimmte, jedoch nicht alle den Anspruchsgegenstand umfassenden Maßgeblichen Vermögenswerte betroffen hat, nicht betroffen waren und ordnungsgemäß wie vorstehend angegeben geliefert wurden), abzüglich der der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen (*Affiliates*) im Zusammenhang mit der Rückabwicklung zugrunde liegender Hedging-Vereinbarungen entstehenden Kosten, wie jeweils von der Emittentin bestimmt.

(vi) Nichtlieferung aufgrund Illiquidität

Wenn gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen Nichtlieferung aufgrund Illiquidität anwendbar ist und nach Auffassung der Berechnungsstelle die Lieferung bestimmter oder aller den Anspruchsgegenstand umfassender Maßgeblicher Vermögenswerte bei Fälligkeit nicht möglich oder nicht durchführbar ist (die **Betroffenen Maßgeblichen Vermögenswerte** (*Affected Relevant Assets*)) und diese Nichtlieferung auf einer Illiquidität des Marktes für die Maßgeblichen Vermögenswerte beruht (eine **Nichtlieferung** (*Failure to Deliver*)), dann:

- (A) werden alle Maßgeblichen Vermögenswerte, bei denen es sich nicht um Betroffene Maßgebliche Vermögenswerte handelt, vorbehaltlich der anderen in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen am ursprünglich bestimmten Fälligkeitstag gemäß dieser Bedingung 6(j) geliefert; und
- (B) kann die Emittentin in Bezug auf Betroffene Maßgebliche Vermögenswerte unbeschadet der sonstigen in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen entscheiden, anstelle einer physischen Lieferung ihre Verpflichtungen hinsichtlich der betreffenden Schuldverschreibung durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags bei Nichtlieferung (*Failure to Deliver Redemption Amount*) (wie nachstehend definiert) an den jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger am fünften Geschäftstag nach der Mitteilung dieser Entscheidung an die Schuldverschreibungsgläubiger gemäß Bedingung 13 zu erfüllen. Die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bei Nichtlieferung erfolgt in der den Schuldverschreibungsgläubigern gemäß Bedingung 13 mitgeteilten Art und Weise. Die Emittentin teilt den Schuldverschreibungsgläubigern so bald wie möglich gemäß Bedingung 13 mit, dass die Bestimmungen dieser Bedingung 6(j)(vi) Anwendung finden.

Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet **Rückzahlungsbetrag bei Nichtlieferung** (*Failure to Deliver Redemption Amount*) in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung den angemessenen Marktwert der Betroffenen Maßgeblichen Vermögenswerte an einem von der Emittentin ausgewählten Tag abzüglich der der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit der Rückabwicklung zugrunde liegender Hedging-Vereinbarungen entstehenden Kosten, wie jeweils von der Emittentin nach ihrem alleinigen und freien Ermessen bestimmt;

(k) *Änderung der Abwicklung*

Falls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Abwicklung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu ändern, so kann die Emittentin entscheiden, den jeweiligen Schuldverschreibungsgläubigern nicht den Rückzahlungsbetrag zu zahlen bzw. nicht die Lieferung des Anspruchsgegenstands an den jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger vorzunehmen oder zu veranlassen, sondern anstelle dessen am Fälligkeitstag die Lieferung des Anspruchsgegenstands vorzunehmen oder zu veranlassen bzw. die Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu leisten. Die Mitteilung dieser Entscheidung an die Schuldverschreibungsgläubiger erfolgt gemäß Bedingung 13.

(l) *Wahlrecht der Emittentin hinsichtlich der Ersetzung von Vermögenswerten oder der Zahlung des Alternativen Barrückzahlungsbetrags*

Die Emittentin kann, falls die Berechnungsstelle festlegt, dass die in dem Maßgeblichen Vermögenswert oder den Maßgeblichen Vermögenswerten umfassten Aktien nicht frei handelbar sind hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen mit Physischer Lieferung entscheiden, (i) den Anspruchsgegenstand (oder ein Teil davon) durch den Gegenwert (wie von der Berechnungsstelle festgelegt) in anderen Aktien zu ersetzen, bei denen es sich nach Feststellung der Berechnungsstelle um frei handelbare Aktien handelt (der **Ersatzvermögenswert** (*Substitute Asset*) bzw. die **Ersatzvermögenswerte** (*Substitute Assets*)), oder (ii) nicht die Lieferung des Anspruchsgegenstands oder die Lieferung des Ersatzvermögenswerts bzw. der Ersatzvermögenswerte an die jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger vorzunehmen oder zu veranlassen, sondern anstelle dessen am Fälligkeitstag die Zahlung eines Betrags in Höhe des angemessenen Marktwerts des Anspruchsgegenstands (eines Teils davon) zum Bewertungstag (*Valuation Date*) wie von der Berechnungsstelle zu diesem Zeitpunkt und unter Heranziehung der von ihr als geeignet erachteten Quellen festgelegt an den jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger zu leisten (der **Alternative Barrückzahlungsbetrag**). Die Mitteilung dieser Entscheidung an die Schuldverschreibungsgläubiger erfolgt gemäß Bedingung 13.

Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet eine **frei handelbare** Aktie (i) in Bezug auf die Vereinigten Staaten eine Aktie, die gemäß dem US-Wertpapiergesetz von 1993 in seiner geänderten Fassung (das **Wertpapiergesetz** (*Securities Act*)) registriert ist oder keinen diesbezüglichen Beschränkungen unterliegt und die nicht vom Emittenten dieser Aktie oder einem mit diesem verbundenen Unternehmen erworben wird oder die in anderer Hinsicht die Voraussetzungen einer frei handelbaren Aktie für die Zwecke des US-Wertpapiergesetzes erfüllt, und zwar jeweils wie von der Berechnungsstelle festgelegt, oder (ii) in Bezug auf ein anderes Land eine Aktie, deren Übertragung in diesem Land keinen rechtlichen Beschränkungen unterliegt.

(m) *Rechte der Schuldverschreibungsgläubiger und Berechnungen*

Weder die Emittentin noch die Garantiegeberin noch die Berechnungsstelle noch die Beauftragten Stellen sind für Fehler oder Auslassungen bei der Berechnung eines Rückzahlungsbetrags oder der Höhe eines Anspruchsgegenstands verantwortlich.

Mit den Schuldverschreibungen erwerben die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen keine mit einem Maßgeblichen Vermögenswert verbundenen Rechte (hinsichtlich einer Teilnahme an Abstimmungen, Ausschüttungen oder in sonstiger Hinsicht).

## 7. **Besteuerung**

Die Emittentin und die Garantiegeberin werden vorbehaltlich der nachstehend genannten Ausnahmeregelungen und Beschränkungen diejenigen Beträge als zusätzliche Zinsen an Gläubiger

von Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen oder Zinsscheinen zahlen, bei denen es sich um Nicht-US-amerikanische Schuldverschreibungsgläubiger handelt, die erforderlich sind, damit die auf diese Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine oder Zinsscheine gezahlten Nettobeträge nach einem Abzug oder Einbehalt für oder aufgrund von durch die Vereinigten Staaten (oder eine Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der oder in den Vereinigten Staaten) aufgrund dieser Zahlungen auferlegte(n) gegenwärtige(n) oder zukünftige(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Lasten nicht geringer sind als die gemäß der jeweiligen Schuldverschreibung, dem jeweiligen Rückzahlungsschein oder Zinsschein zum betreffenden Zeitpunkt fälligen und zahlbaren Beträge. Weder die Emittentin noch die Garantiegeberin ist jedoch verpflichtet, eine Zahlung von zusätzlichen Zinsen zu leisten für oder aufgrund von:

- (a) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Lasten, welche allein aufgrund des Umstandes erhoben werden, dass (i) eine Beziehung zwischen dem betreffenden Gläubiger (oder seinem Treuhänder, Treugeber, Begünstigten oder einer Person, die in seinem Namen verfügungsberechtigt ist, sofern der Gläubiger eine Vermögensmasse (*Estate*) oder ein Trust ist, oder einem Gesellschafter oder Aktionär des Gläubigers, sofern der Gläubiger eine Personen- oder Kapitalgesellschaft ist) und den Vereinigten Staaten besteht oder bestand, wobei diese Beziehung unter anderem darin bestehen kann, dass der betreffende Gläubiger (bzw. Treuhänder, Treugeber, Begünstigte, die verfügungsberechtigte Person, der Gesellschafter oder Aktionär) ein Staatsbürger der Vereinigten Staaten ist oder war oder dort ansässig ist oder war, dort ein Gewerbe oder Geschäft betreibt oder betrieben hat, sich dort aufhält oder aufgehalten hat oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhalten hat; oder (ii) der betreffende Gläubiger den Status einer Holdinggesellschaft ohne aktive Geschäftstätigkeit (*personal holding company*) oder einer Privatstiftung oder einer sonstigen in Bezug auf die Vereinigten Staaten steuerbefreiten Organisation oder einer Kapitalgesellschaft, die Gewinnthesaurierungen vornimmt, um die auf US-Bundesebene erhobene Einkommensteuer zu vermeiden, hat oder hatte;
- (b) jegliche(n) Nachlass-, Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz-, Verkehr- oder persönliche(n) Vermögensteuern oder vergleichbare(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Lasten;
- (c) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Lasten, welche lediglich aufgrund des Umstands erhoben werden, dass der Gläubiger die betreffende Schuldverschreibung oder den betreffenden Rückzahlungsschein, Zinsschein oder die betreffende Garantiekunde später als 15 Tage nach dem Tag, an dem die Zahlung fällig wird oder für den sie ordnungsgemäß vorgesehen ist (je nachdem, was später eintritt), zur Einlösung vorlegt (der **Maßgebliche Termin** (*Relevant Date*));
- (d) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Lasten, die in einer anderen Form als durch Abzug oder Einbehalt von einer Zahlung auf eine Schuldverschreibung, einen Rückzahlungsschein, Zinsschein oder die Garantiekunde zahlbar sind;
- (e) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Abgaben, die durch die Zahlstelle von einer Zahlung auf eine Schuldverschreibung, einen Rückzahlungsschein, Zinsschein oder die Garantiekunde einbehalten oder abgezogen werden müssen, wenn diese Zahlung bei einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erfolgen kann;

- (f) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Abgaben, die nicht erhoben worden wären, wenn der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer einer Schuldverschreibung, eines Rückzahlungsscheins, Zinsscheins oder der Garantieurkunde einer durch Gesetz oder durch eine Verordnung der Vereinigten Staaten vorgeschriebenen anwendbaren Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht hinsichtlich seiner Staatsangehörigkeit, seines Sitzes oder Wohnsitzes, seiner Identität oder seiner Beziehungen zu den Vereinigten Staaten genügt hätte, welche (ohne Berücksichtigung eventueller Steuerabkommen) die Voraussetzung für die Befreiung von der entsprechenden Steuer, Veranlagung oder sonstigen behördlichen Abgabe ist;
- (g) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Abgaben, die einem Gläubiger auferlegt werden, der tatsächlicher oder angenommener Eigentümer von mindestens 10 Prozent aller stimmberechtigten Aktien sämtlicher Aktienklassen der Emittentin oder gegebenenfalls der Garantiegeberin, wie in *Section 871(h)(3)(B)* des US-Bundeseinkommensteuergesetzes aus dem Jahr 1986 (*das Gesetz (the Code)*) beschrieben ist, der eine Bank ist, die Zinsen wie in *Section 881(c)(3)(A)* des Gesetzes beschrieben erhält, der abhängige Zinsen (*contingent interest*) wie in *Section 871(h)(4)* des Gesetzes beschrieben erhält oder der eine durch Aktienbesitz mit der Emittentin oder gegebenenfalls der Garantiegeberin verbundene kontrollierte ausländische Gesellschaft wie in *Section 881(c)(3)(C)* des Gesetzes ist;
- (h) eine(r) Zahlung auf eine Schuldverschreibung, einen Rückzahlungsschein, einen Zinsschein oder die Garantieurkunde an einen Gläubiger, bei dem es sich um einen Treuhänder oder eine Personengesellschaft handelt oder bei dem es sich nicht um den alleinigen wirtschaftlichen Eigentümer einer solchen Zahlung handelt, soweit ein Begünstigter oder Treugeber in Bezug auf den Treuhänder, ein Gesellschafter einer solchen Personengesellschaft oder der wirtschaftliche Eigentümer keinen Anspruch auf Erhalt der zusätzlichen Zinsen gehabt hätte, wenn er der Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung, des betreffenden Rückzahlungsscheins, Zinsscheins oder der betreffenden Garantieurkunde gewesen wäre; oder
- (i) jegliche(n) Steuern, Veranlagungen oder sonstige(n) behördliche(n) Abgaben, die auf eine Zahlung an eine natürliche Person erhoben werden und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen Richtlinie zur Umsetzung der Beschlüsse der ECOFIN-Ratssitzung vom 26. und 27. November 2000 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder aufgrund einer anderen Rechtsnorm erhoben werden müssen, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie eingeführt wird.

In den Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf (i) "Kapital" schließen etwaige in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Aufschläge sowie jeden Teilzahlungsbetrag, Rückzahlungsbetrag, Amortisationsbetrag und alle anderen Beträge mit ein, die ihrer Art nach gemäß Bedingung 5 oder den Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen zahlbares Kapital darstellen, (ii) "Zinsen" schließen alle Zinsbeträge und alle anderen gemäß Bedingung 4 oder den Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen zahlbaren Beträge mit Zinscharakter mit ein und (iii) eine Zahlung von Kapital (oder etwaigen Aufschlägen) oder Zinsen in Bezug auf eine Schuldverschreibung oder eine Zahlung in Bezug auf einen Rückzahlungsschein oder Zinsschein schließen in jedem Zusammenhang Bezugnahmen auf die Zahlung von in dieser Bedingung 7 vorgesehenen zusätzlichen Zinsen mit ein, soweit in dem betreffenden Zusammenhang zusätzliche Zinsen gemäß den Bestimmungen dieser Bedingung 7 in dieser Hinsicht zahlbar sind, waren oder wären; eine ausdrückliche Bezugnahme auf die Zahlung von zusätzlichen Zinsen (soweit anwendbar) in einer Bestimmung dieser Bedingungen ist nicht dahingehend auszulegen, dass

cviii

zusätzliche Zinsen in den betreffenden Bestimmungen dieser Bedingungen, in denen keine ausdrückliche Bezugnahme enthalten ist, ausgeschlossen sind.

## 8. Verjährung

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder jedwede Rückzahlungsscheine und Zinsscheine verjähren und verfallen, sofern sie nicht innerhalb von zehn Jahren (bei Kapital) oder fünf Jahren (bei Zinsen) nach dem für sie Maßgeblichen Termin (entsprechend der Definition in Bedingung 7) geltend gemacht werden.

## 9. Kündigungsereignisse

- (a) **Kündigungsereignis** (*Event of Default*) bezeichnet in diesen Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen jedes der folgenden Ereignisse:
- (i) Verzug bei der Zahlung von Zinsen auf eine Schuldverschreibung oder einer Zahlung in Bezug auf etwaige Zinsscheine bei deren Fälligkeit und Zahlbarkeit und Fortdauern dieses Verzugs über einen Zeitraum von 30 Tagen; oder
  - (ii) Verzug bei der Zahlung von Kapital jeder Schuldverschreibung an ihrem Fälligkeitstag oder Verzug bei der Lieferung eines Anspruchsgegenstands in Bezug auf eine Schuldverschreibung am Fälligkeitstag und Fortdauern eines solchen Verzugs über einen Zeitraum von zehn Tagen; oder
  - (iii) Nichteinhaltung oder Verletzung einer in diesen Bedingungen oder dem Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag enthaltenen Zusicherung der Emittentin oder Garantiegeberin (mit Ausnahme von Zusicherungen, deren Nichteinhaltung oder Verletzung an einer anderen Stelle dieser Bedingung 9 ausdrücklich geregelt ist) oder einer Zusicherung oder Gewährleistung der Garantiegeberin im Rahmen der Garantieurkunde und Fortdauern dieser Nichteinhaltung oder Verletzung über einen Zeitraum von 60 Tagen nach schriftlicher (per Einschreiben gesandter) Mitteilung durch die Gläubiger von mindestens 25 Prozent des Nennbetrags der Ausstehenden Schuldverschreibungen (*Outstanding Notes*) an die Emittentin oder die Garantiegeberin über die Nichteinhaltung oder Verletzung, in der die Emittentin oder Garantiegeberin aufgefordert wird, die Nichteinhaltung oder Verletzung zu heilen, und aus der hervorgeht, dass es sich um eine "Mitteilung über ein Kündigungsereignis" (*Notice of Default*) gemäß diesen Bedingungen handelt; oder
  - (iv) Erlass einer Befreiungsanordnung oder Verfügung auf Schuldnerantrag (*order for relief*) durch ein vor Ort zuständiges Gericht in Bezug auf die Emittentin oder die Garantiegeberin im Rahmen eines gegen die Emittentin oder die Garantiegeberin eingeleiteten unfreiwilligen Insolvenzverfahrens (*involuntary case*) nach Maßgabe des derzeit oder zukünftig bestehenden US-Bundes-Konkursrechts oder sonstiger anwendbarer US-bundesstaatlicher oder einzelstaatlicher konkursrechtlicher, insolvenzrechtlicher oder ähnlicher Rechtsvorschriften, oder auf die Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Vermögensverwalters, Vermögensverwahrers, Treuhänders, Zwangsverwalters (oder vergleichbaren Amtsträgers) für die Emittentin oder die Garantiegeberin oder das gesamte bzw. im Wesentlichen das gesamte Vermögen oder auf die Anordnung der Abwicklung oder Auflösung ihrer Geschäfte, ohne dass die betreffende Anordnung oder Verfügung

innerhalb von 90 aufeinanderfolgenden Tagen ausgesetzt oder aufgehoben wurde;  
oder

- (v) Einleitung eines freiwilligen Insolvenzverfahrens durch die Emittentin oder die Garantiegeberin (*voluntary case*) nach Maßgabe des derzeit oder zukünftig bestehenden US-Bundes-Konkursrechts oder sonstiger anwendbarer US-bundesstaatlicher oder einzelstaatlicher konkursrechtlicher, insolvenzrechtlicher oder ähnlicher Rechtsvorschriften, oder Zustimmung der Emittentin oder der Garantiegeberin zum Erlass einer Befreiungsanordnung oder -verfügung auf Schuldnerantrag im Rahmen eines gegen die Emittentin oder die Garantiegeberin nach Maßgabe dieses Rechts oder dieser Rechtsvorschriften eingeleiteten Verfahrens oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Vermögensverwalters, Vermögensverwahrers, Treuhänders, Zwangsverwalters (oder vergleichbaren Amtsträgers) für die Emittentin oder die Garantiegeberin oder für das gesamte bzw. im Wesentlichen das gesamte Vermögen oder zu einer Abtretung durch die Emittentin oder die Garantiegeberin zugunsten ihrer Gläubiger im Allgemeinen, oder zu einer schriftlichen Erklärung der Emittentin oder Garantiegeberin der Zahlungsunfähigkeit in Bezug auf fällige Beträge; oder
  - (vi) Eingeschränkte Wirksamkeit der Garantiekunde oder von der Garantiegeberin behauptete eingeschränkte Wirksamkeit der Garantiekunde. Zur Klarstellung sei festgehalten, dass die Garantiekunde für die Zwecke dieser Bestimmung im Fall einer Ersetzung der Garantiegeberin nach Maßgabe von Bedingung 15 als weiterhin uneingeschränkt wirksam gilt.
- (b) Wenn in Bezug auf die zu einem bestimmten Zeitpunkt Ausstehenden Schuldverschreibungen ein Kündigungsereignis eingetreten ist und fort dauert, können Gläubiger von mindestens 25 Prozent des Nennbetrags der Ausstehenden Schuldverschreibungen jeweils die Schuldverschreibungen durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin und die Garantiegeberin (und außer bei Australian Domestic Notes an die Emissions- und Hauptzahlstelle) für unverzüglich fällig und zahlbar erklären. Daraufhin wird jeder Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der dem Berechnungsbetrag entspricht, fällig und rückzahlbar in Höhe des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einschließlich, bei entsprechender Festlegung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen, der aufgelaufenen Zinsen. Nach dieser in Verbindung mit einer Schuldverschreibung geleisteten Zahlung, gelten sämtliche Verpflichtungen der Emittentin und der Garantiegeberin in Bezug auf diese Schuldverschreibung als erfüllt.
- (c) **Ausstehend** (*Outstanding*) bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen ab dem Feststellungstag (*Date of Determination*) sämtliche vor diesem Tag gemäß den Bedingungen bestätigten und gelieferten Schuldverschreibungen, mit Ausnahme von:
- (i) Schuldverschreibungen, die von der Emissions- und Hauptzahlstelle oder (gegebenenfalls) der Australischen Registerstelle entwertet wurden oder zur Entwertung an die Emissions- und Hauptzahlstelle geliefert wurden;
  - (ii) Schuldverschreibungen oder Teile von Schuldverschreibungen, zu deren Zahlung oder Rückzahlung Beträge in der erforderlichen Höhe bei der Emissions- und Hauptzahlstelle oder einer Zahlstelle oder, im Fall von Australian Domestic Notes, der Australischen Registerstelle nach Maßgabe des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags oder des Registerstellenvertrags hinterlegt wurden; dies

CX

gilt jedoch mit der Maßgabe, dass, falls diese Schuldverschreibungen oder Teile dieser Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sind, eine ordnungsgemäße Mitteilung über diese Rückzahlung gemäß den Bedingungen erfolgt ist oder diesbezüglich Vorkehrungen zur Zufriedenheit der Emissions- und Hauptzahlstelle oder, im Fall von Australian Domestic Notes, der Australischen Registerstelle getroffen worden sind; und

- (iii) Schuldverschreibungen, die gegen andere Schuldverschreibungen ausgetauscht wurden, die gemäß diesen Bedingungen bestätigt und geliefert wurden, oder an deren Stelle andere Schuldverschreibungen gemäß den Bedingungen bestätigt und geliefert wurden, außer Schuldverschreibungen, in Bezug auf die der Emissions- und Hauptzahlstelle ein diese zufrieden stellender Nachweis erbracht wurde, dass diese Schuldverschreibungen von einem gutgläubigen Erwerber gehalten werden, in Bezug auf den diese Schuldverschreibungen wirksame Verpflichtungen der Emittentin darstellen;

*dies gilt jedoch mit der Maßgabe, dass bei der Feststellung, ob die Gläubiger des erforderlichen Nennbetrags der Ausstehenden Schuldverschreibungen Handlungen gemäß diesen Bedingungen vorgenommen haben, Schuldverschreibungen, die von der Emittentin oder der Garantiegeberin oder einer anderen Person gehalten werden, welche die Emittentin oder die Garantiegeberin unmittelbar oder mittelbar beherrscht oder von der Emittentin oder der Garantiegeberin unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird oder von der Emittentin oder der Garantiegeberin gemeinsam mit einer anderen Person unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird, keine Berücksichtigung finden und nicht als Ausstehend gelten. Auf diese Weise gehaltene Schuldverschreibungen, die in gutem Glauben verpfändet wurden, können als Ausstehend betrachtet werden, wenn der Pfandnehmer einen die Emissions- und Hauptzahlstelle oder (gegebenenfalls) die Australische Registerstelle zufrieden stellenden Nachweis über sein Recht erbringt, in Bezug auf diese Schuldverschreibungen zu handeln sowie darüber, dass es sich bei dem Pfandnehmer nicht um die Emittentin oder die Garantiegeberin oder eine Person handelt, welche die Emittentin oder die Garantiegeberin unmittelbar oder mittelbar beherrscht oder von der Emittentin oder der Garantiegeberin unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird oder von der Emittentin oder der Garantiegeberin gemeinsam mit einer anderen Person unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird.*

## 10. **Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger, Änderungen und Beschlüsse**

### (a) *Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger*

Der Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag oder (im Fall von Australian Domestic Notes) die Einseitige Erklärung enthält Bestimmungen über die Einberufung von Versammlungen der Schuldverschreibungsgläubiger zum Zweck der Besprechung der ihre Interessen berührenden Angelegenheiten; hierzu zählt die Änderung der Schuldverschreibungen (einschließlich der Bedingungen, soweit sie auf diese Schuldverschreibungen anwendbar sind) oder der Garantieurkunde, insoweit sie sich auf die Schuldverschreibungen bezieht, durch einen Außerordentlichen Beschluss (*Extraordinary Resolution*) (wie im Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag oder (im Fall von Australian Domestic Notes) in der Einseitigen Erklärung definiert). Ein bei einer Versammlung der Schuldverschreibungsgläubiger ordnungsgemäß gefasster Außerordentlicher Beschluss ist für alle Schuldverschreibungsgläubiger (unabhängig davon, ob diese bei der Versammlung anwesend waren oder nicht) sowie für alle betreffenden Zinsscheingläubiger bindend, mit der Ausnahme, dass Außerordentliche Beschlüsse u. a. (i) zur Änderung der Fälligkeits- oder Rückzahlungstermine der Schuldverschreibungen, eines Teilzahlungstermins oder eines

Termins für die Zahlung von Zinsen darauf, (ii) zur Reduzierung oder Streichung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen, des vorzeitigen Rückzahlungsbetrags, des Rückzahlungsbetrags oder eines Teilzahlungsbetrags, (iii) zur Reduzierung des Zinssatzes (bzw. der Zinssätze) in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder zur Änderung der Methode oder der Grundlage der Berechnung des Zinssatzes (bzw. der Zinssätze) oder des Betrags der Zinsen, (iv) zur Reduzierung eines Mindest- und/oder Höchstzinssatzes, soweit dieser Mindest- und/oder Höchstzinssatz in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, (v) zur Änderung der Methode für die Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags oder des Rückzahlungsbetrags, (vi) zur Änderung der Währung oder Währungen, in der bzw. denen die Zahlung der Schuldverschreibungen erfolgt, (vii) zur Änderung der Bestimmungen bezüglich der beschlussfähigen Mehrheit, die bei einer Versammlung der Schuldverschreibungsgläubiger erforderlich ist oder der für die Verabschiedung eines Außerordentlichen Beschlusses erforderlichen Mehrheit oder (viii) zur Ergreifung von Maßnahmen, die nach den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nur nach Genehmigung durch einen Außerordentlichen Beschluss ergriffen werden können, für den die besonderen Bestimmungen hinsichtlich einer beschlussfähigen Mehrheit gelten, nur dann bindend sind, wenn der Beschluss bei einer Versammlung (oder einer vertagten Versammlung) der Schuldverschreibungsgläubiger gefasst wird, bei der die (im Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag oder (im Fall von Australian Domestic Notes) in der Einseitigen Erklärung vorgeschriebene) erforderliche Mehrheit festgestellt wird.

(b) *Änderungen*

Die Emittentin und die Garantiegeberin sind ohne die Zustimmung der Schuldverschreibungsgläubiger oder Zinsscheingläubiger berechtigt:

- (i) Änderungen (mit Ausnahme der vorstehenden) an Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen, Talons, dem Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag, der Einseitigen Erklärung, der *Deed of Covenant*, dem Registerstellenvertrag und/oder der Garantieurkunde (soweit zutreffend) vorzunehmen, sofern sich diese nicht nachteilig auf die Interessen der Schuldverschreibungsgläubiger auswirken; oder
- (ii) Änderungen an Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen, Talons, dem Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag, der Einseitigen Erklärung, der *Deed of Covenant*, dem Registerstellenvertrag und/oder der Garantieurkunde vorzunehmen, wenn es sich um eine formelle, geringfügige oder technische Änderung handelt oder diese vorgenommen wird, um einen offensichtlichen bzw. erwiesenen Fehler zu korrigieren oder die Änderung erforderlich wird, um vorgeschriebene gesetzliche Bestimmungen zu befolgen.

Jede derartige Änderung ist für Schuldverschreibungsgläubiger und Zinsscheingläubiger bindend und Schuldverschreibungsgläubiger müssen über jede derartige Änderung unter Einhaltung von Bedingung 13 sobald wie möglich benachrichtigt werden.

(c) *Beschlüsse*

Wenn in Verbindung mit einer Angelegenheit eine Festlegung, Betrachtung, Abstimmung, Auswahl oder eine anderweitige Entscheidung der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer weiteren Person erforderlich wird (auch wenn die Entscheidung über diese Angelegenheit auf der Meinung der Emittentin, der Rechnungsstelle oder dieser dritten Person basiert), wird diese Angelegenheit, sofern keine abweichenden Aussagen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorhanden sind, von der Emittentin, der Rechnungsstelle oder dieser dritten Person, soweit zutreffend, in gutem Glauben und nach eigenem und freiem Ermessen festgelegt, betrachtet oder anderweitig entschieden.



11. **Ersetzung von Schuldverschreibungen, Zertifikaten, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und Talons**

Sollte eine Schuldverschreibung, ein Zertifikat, ein Rückzahlungsschein, ein Zinsschein oder ein Talon verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so können sie vorbehaltlich geltender gesetzlicher Vorschriften und Börsenbestimmungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissions- und Hauptzahlstelle (im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen oder Talons) oder der Registerstelle (im Fall von Namensschuldverschreibungen) oder einer anderen Zahl- oder Übertragungsstelle, die zu gegebener Zeit von der Emittentin zu diesem Zweck benannt und den Gläubigern nach Maßgabe von Bedingung 13 mitgeteilt wird, ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller jeweils die dabei entstehenden Gebühren und Kosten zu zahlen und alle Anforderungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung (die unter anderem festlegen kann, dass der Emittentin, wenn die angeblich verlorene, gestohlene oder zerstörte Schuldverschreibung oder das oder der angeblich verlorene, gestohlene oder zerstörte Zertifikat, Rückzahlungsschein, Zinsschein oder Talon später zur Einlösung bzw. zum Austausch gegen weitere Zinsscheine vorgelegt wird, auf Anforderung der von der Emittentin in Bezug auf diese Schuldverschreibung, dieses Zertifikat, diesen Rückzahlungsschein, Zinsschein oder weitere Zinsscheine zu zahlende Betrag zu zahlen ist) und dergleichen zu erfüllen. Beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibungen, Zertifikate, Rückzahlungsscheine, Zinsscheine oder Talons müssen eingereicht werden, bevor Ersatzurkunden ausgegeben werden.

12. **Begebung weiterer Schuldverschreibungen**

Die Emittentin kann zu gegebener Zeit ohne Zustimmung der Schuldverschreibungsgläubiger oder Zinsscheingläubiger weitere Schuldverschreibungen mit denselben Bedingungen wie die ursprünglichen Schuldverschreibungen auflegen und ausgeben (oder solchen, die in allen Aspekten mit Ausnahme von Betrag und Datum der ersten Zahlung von darauf anfallenden Zinsen gleich sind) VORAUSGESETZT (zur Klarstellung sei festgehalten, dass Bezugnahmen in den Bedingungen dieser Schuldverschreibungen auf "Tag der Begebung" daher als Bezugnahmen auf den ersten Tag der Begebung der Schuldverschreibungen zu verstehen sind), dass diese mit den ursprünglichen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden, wobei Bezugnahmen in den Bedingungen auf "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen sind.

13. **Mitteilungen**

Alle Mitteilungen an die Gläubiger von Namensschuldverschreibungen werden als ordnungsgemäß übertragen betrachtet, wenn sie per Post an deren jeweils im Register verzeichnete Adresse gesandt werden und jede dieser Mitteilungen gilt am vierten Wochentag (ein Tag außer einem Samstag oder Sonntag) nach dem Tag des Versands per Post als wirksam ergangen. Soweit Namensschuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind und solange die Regeln dieser Börse dies verlangen, sind Mitteilungen an Gläubiger in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg zu veröffentlichen (voraussichtlich d'Wort oder das Tageblatt) oder auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse und jede derartige Mitteilung gilt am Tag dieser Veröffentlichung als wirksam ergangen bzw., bei mehrfacher Veröffentlichung oder Veröffentlichung an verschiedenen Terminen, am Tag der ersten Veröffentlichung, wie obenstehend angegeben.

Darüber hinaus sind Mitteilungen in Bezug auf Australian Domestic Notes auch in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Australien zu veröffentlichen. Diese Mitteilungen werden voraussichtlich in The Australian Financial Review veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung

gilt mit dem Tag dieser Veröffentlichung als wirksam ergangen bzw., bei mehrfacher Veröffentlichung oder Veröffentlichung an verschiedenen Terminen, am Tag der ersten Veröffentlichung, wie obenstehend angegeben.

Mitteilungen an Gläubiger von Inhaberschuldverschreibungen gelten als wirksam ergangen, wenn sie in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in London (voraussichtlich der Financial Times) und im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, (und solange diese Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies verlangen) in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg (voraussichtlich das Luxemburger Wort) oder auf der Webseite der Luxemburger Wertpapierbörse veröffentlicht werden. Ist eine solche Veröffentlichung praktisch nicht durchführbar, gilt eine Mitteilung als wirksam ergangen, wenn sie in einer anderen führenden englischsprachigen Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Europa veröffentlicht wird. Jede solche Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung oder, bei Veröffentlichungen an mehreren Tagen, am Tag der Erstveröffentlichung als wirksam erfolgt.

Mitteilungen an Zinsscheingläubiger gelten in jeder Hinsicht mit erfolgter Mitteilung an die Gläubiger von Inhaberschuldverschreibungen gemäß dieser Bedingung als erfolgt.

Bis zum Zeitpunkt einer Ausgabe von durch Einzelkunden verbrieften Schuldverschreibungen gilt, dass, solange eine bzw. mehrere Sammelurkunden oder eine bzw. mehrere Sammelzertifikate, die Schuldverschreibungen repräsentieren, die in ihrer Gesamtheit im Namen von Euroclear und/oder Clearstream, Luxemburg, gehalten werden, als Ersatz für die Veröffentlichung in der genannten Zeitung bzw. den Zeitungen die Zustellung der entsprechenden Mitteilung an Euroclear und/oder Clearstream, Luxemburg, zur Weiterleitung durch sie an die Schuldverschreibungsgläubiger erfolgen kann und, solange die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse geführt oder für den Handel zugelassen sind und die Regeln dieser Wertpapierbörse dies erfordern, die Mitteilung in der durch diese Regeln geforderten Art bzw. an dem oder den geforderten Ort oder Orten veröffentlicht wird. Jede derartige Mitteilung gilt als den Gläubigern der Schuldverschreibungen zugestellt an dem Tag der Zustellung der betreffenden Mitteilung an Euroclear und/oder Clearstream, Luxemburg.

#### 14. Verschmelzung durch Neugründung oder Aufnahme

- (a) Die Emittentin wird mit keiner anderen Kapitalgesellschaft durch Neugründung oder Aufnahme verschmelzen oder ihr unbewegliches und bewegliches Vermögen im Wesentlichen als Gesamtheit an eine Person (wie nachstehend definiert) übertragen oder vermieten, außer soweit:
  - (i) es sich bei der aus einer solchen Verschmelzung mit der Emittentin durch Neugründung oder Aufnahme hervorgehenden Kapitalgesellschaft oder der Person, welche das unbewegliche oder bewegliche Vermögen der Emittentin im Wesentlichen als Gesamtheit durch Übertragung erwirbt oder mietet, (die **Nachfolgekaptitalgesellschaft** (*successor corporation*)) um eine nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer Gebietskörperschaft der Vereinigten Staaten errichtete und bestehende Kapitalgesellschaft handelt, die durch Vornahme der für den Fall, dass diese Nachfolgekaptitalgesellschaft als Ersatzgesellschaft für die Zwecke dieser Bedingung 15 fungiert, erforderlichen Handlungen ausdrücklich die ordnungsgemäße und fristgerechte Zahlung des Kapitals in Bezug auf alle Schuldverschreibungen und Rückzahlungsscheine oder Zinsscheine übernimmt und sich zur Einhaltung und Erfüllung der Bedingungen verpflichtet, die von der Emittentin zu erfüllen oder einzuhalten sind;

cxiv

- (ii) werden die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert oder gehandelt, muss eine Bestätigung dieser Wertpapierbörse vorliegen, dass die Schuldverschreibungen nach der beabsichtigten Ersetzung durch die Ersatzgesellschaft weiterhin in dieser Wertpapierbörse notiert oder gehandelt werden.

Für die Zwecke der Bedingungen bezeichnet **Person** jede Einzelperson, jede Kapital- oder Personengesellschaft, jedes Joint Venture, jede Vereinigung, jede Aktiengesellschaft (*joint-stock company*), jeden Trust, jede Vermögensmasse (*Estate*), jede rechtsfähige Organisation oder jede Regierung oder Behörde oder Gebietskörperschaft dieser.

- (b) Nach einer Verschmelzung mit einem anderen Unternehmen durch Neugründung oder durch Aufnahme durch ein anderes Unternehmen oder einer Übertragung oder Vermietung des unbeweglichen und beweglichen Vermögens der Emittentin im Wesentlichen als Gesamtheit nach Maßgabe der vorstehenden Bedingung 14(a) wird die aus einer solchen Verschmelzung durch Neugründung oder Verschmelzung durch Aufnahme der Emittentin hervorgehende Nachfolgekaptalgesellschaft oder die Nachfolgekaptalgesellschaft, an die die Übertragung oder Vermietung erfolgt, sämtliche Rechte und Befugnisse der Emittentin übernehmen, in diese eintreten und ist zu deren Ausübung berechtigt, und zwar so, als sei diese Nachfolgekaptalgesellschaft in diesen Bedingungen als Emittentin genannt, und danach wird das Vorgängerunternehmen außer im Fall einer Vermietung von sämtlichen Pflichten und Verpflichtungen aus diesen Bedingungen, den Schuldverschreibungen, jeglichen Rückzahlungsscheinen oder Zinsscheinen, der *Deed of Covenant* und dem Emissions- und Hauptzahlstellenvertrag oder (gegebenenfalls) dem Registerstellenvertrag befreit.

## 15. Ersetzung der Emittentin und der Garantiegeberin

- (a) Die Emittentin oder die Garantiegeberin kann sich jederzeit ohne Zustimmung der Schuldverschreibungsgläubiger oder Zinsscheingläubiger durch eine Gesellschaft ersetzen, die zum Zeitpunkt der Ersetzung und nach Meinung der Emittentin oder ggf. der Garantiegeberin gegenüber der Emittentin oder der Garantiegeberin über ein mindestens gleichwertiges Ansehen und eine mindestens gleichwertige Kreditwürdigkeit verfügt (die **Ersatzgesellschaft** (*Substitute*)) vorausgesetzt dass:
  - (i) Alle Maßnahmen, Bedingungen und Handlungen, die eingeleitet, erfüllt und vorgenommen werden müssen (einschließlich der Einholung aller erforderlichen Zustimmungen), um sicherzustellen, dass im Fall der Ersetzung der Emittentin die Schuldverschreibungen, alle Rückzahlungsscheine, alle Zinsscheine und die *Deed of Covenant* oder im Fall der Ersetzung der Garantiegeberin die Garantiekunde rechtmäßige, wirksame und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzgesellschaft darstellen, eingeleitet, erfüllt und vorgenommen wurden und wirksam bleiben;
  - (ii) Die Ersatzgesellschaft fungiert als Partei des Emissions- und Hauptzahlstellenvertrags und, im Fall von Australian Domestic Notes, des Registerstellenvertrags mit allen angemessenen Folgeänderungen, als wäre sie von Anfang an eine Partei des entsprechenden Vertrags an Stelle der Emittentin oder (gegebenenfalls) der Garantiegeberin gewesen;
  - (iii) Nach Einholung von Rechtsgutachten durch die Ersatzgesellschaft und die Emittentin von unabhängigen Rechtsberatern, die im Gründungsland der Ersatzgesellschaft und in England anerkannt sind und die besagen, dass die

Verpflichtungen der Ersatzgesellschaft, im Fall der Ersetzung der Emittentin, unter den Schuldverschreibungen, allen Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen und der Versprechensurkunde *Deed of Covenant* oder, im Fall der Ersetzung der Garantiegeberin, unter der Garantieurkunde als rechtmäßige, wirksame und verbindliche Verpflichtungen gelten und dass alle vorstehenden Zustimmungen und Genehmigungen eingeholt wurden und dass die Ersatzgesellschaft, die Schuldverschreibungen, alle Rückzahlungsscheine sowie alle Zinsscheine den anwendbaren Anforderungen des Wertpapiergesetzes (*Securities Act*) entsprechen;

- (iv) Jede Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach der beabsichtigten Ersetzung durch die Ersatzgesellschaft auch weiterhin an der betreffenden Wertpapierbörse notiert werden;
  - (v) Die Ersatzgesellschaft bestellt, wenn erforderlich, einen Zustellungsbevollmächtigten in England für jegliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen und allen Zinsscheinen ergebenden rechtlichen Schritten oder Verfahren; und
  - (vi) Die Emittentin oder (gegebenenfalls) die Garantiegeberin benachrichtigt die Gläubiger in Übereinstimmung mit Bedingung 10 über das Einsatzdatum der Ersatzgesellschaft mit einer Vorfrist von mindestens 30 Tagen.
- (b) Nach Einsetzung einer Ersatzgesellschaft gilt jede Bezugnahme innerhalb dieser Bedingungen auf Emittentin oder ggf. Garantiegeberin als Bezugnahme auf die Ersatzgesellschaft.
- (c) Nach einer Ersetzung gemäß Bedingung 15(a) kann die Ersatzgesellschaft ohne Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vornehmen. Sämtliche in Bedingung 15(a) und Bedingung 15(b) genannten Bestimmungen gelten entsprechend, und Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die Emittentin oder Garantiegeberin gelten, soweit der Zusammenhang dies verlangt, als Bezugnahmen auf jede weitere Ersatzgesellschaft oder sind als solche Bezugnahmen zu verstehen.
- (d) Nach einer Ersetzung gemäß Bedingung 15(a) oder Bedingung 15(c) kann die Ersatzgesellschaft ohne Zustimmung der Gläubiger die Ersetzung entsprechend rückgängig machen.
- (e) Solange Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert werden, muss diese Wertpapierbörse benachrichtigt werden, wenn es zu einer Verschmelzung, einem Zusammenschluss oder einer Ersetzung kommt und die Anforderungen dieser Wertpapierbörse an eine Verschmelzung, einen Zusammenschluss oder eine Ersetzung müssen eingehalten werden (einschließlich der Forderung nach Veröffentlichung eines Nachtrags).

## 16. Währungsumstellung

Falls gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen eine Währungsumstellung vorgesehen ist, kann die Emittentin ohne die Zustimmung der Schuldverschreibungsgläubiger oder Zinsscheingläubiger durch vorherige Mitteilung an die Schuldverschreibungsgläubiger, die Emissions- und Hauptzahlstelle und die Zahlstellen mit einer Frist von mindestens 30 Tagen einen

Währungsumstellungstag bestimmen, wobei es sich um einen Tag (im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen um einen für die Schuldverschreibungen vorgesehenen Zinszahlungstag) handelt, der auf einen Tag fällt, an dem das Land der Maßgeblichen Währung den Euro nach Maßgabe des Vertrages als gesetzliches Zahlungsmittel einführt, oder der auf einen Tag nach dieser Einführung fällt.

Mit Wirkung ab dem Währungsumstellungstag gilt ungeachtet der übrigen Bestimmungen der Bedingungen Folgendes:

- (i) jede Festgelegte Stückelung und, im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, jeder auf den Zinsscheinen angegebene Betrag gelten als auf den Euro-Betrag umgestellt, der dem Gegenwert der Stückelung oder des Zinsbetrags in der Maßgeblichen Währung zu dem Festgestellten Kurs, abgerundet auf die nächste Einheit von Euro 0,01, entspricht;
- (ii) nach dem Währungsumstellungstag werden sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen und die Zinsscheine, mit Ausnahme von Zinszahlungen für vor dem Währungsumstellungstag beginnende Zeiträume, ausschließlich in Euro geleistet, als seien in den Schuldverschreibungen enthaltene Bezugnahmen auf die Maßgebliche Währung Bezugnahmen auf Euro. Zahlungen erfolgen in Euro per Gutschrift oder Überweisung auf ein vom Zahlungsempfänger bezeichnetes Euro-Konto (bzw. ein anderes Konto, auf welches Gutschriften oder Überweisungen von Euro-Beträgen möglich sind) oder auf Wunsch des Zahlungsempfängers per (auf Euro lautenden) Scheck;
- (iii) falls es sich bei den Schuldverschreibungen um festverzinsliche Schuldverschreibungen handelt und Zinsen für einen an oder nach dem Währungsumstellungstag endenden Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, so werden diese auf der in Bedingung 4(i) als "Actual/Actual-(ISDA)" beschriebenen Grundlage berechnet;
- (iv) falls es sich bei den Schuldverschreibungen um Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen handelt, sind die maßgeblichen Änderungen der Bestimmungen bezüglich Zinsen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben; und
- (v) es können von der Emittentin mit Zustimmung der Emissions- und Hauptzahlstelle diejenigen in der Mitteilung angegebenen anderen Änderungen der Bedingungen beschlossen werden, die erforderlich sind, damit diese den zum betreffenden Zeitpunkt auf Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, anwendbaren Marktkonventionen entsprechen, insbesondere wenn die Schuldverschreibungen in einer Sammelform vorliegen. Solche anderen Änderungen werden erst nach Mitteilung an die Schuldverschreibungsgläubiger gemäß Bedingung 13 wirksam.

Bei Verwendung in den Bedingungen:

**Festgestellter Kurs** bezeichnet den Umtauschkurs der Maßgeblichen Währung (unter Einhaltung der Rundungsregeln in den entsprechenden Bestimmungen der Europäischen Gemeinschaft) in Euro nach Festlegung durch den Europäischen Rat gemäß Artikel 1091 (4) des Vertrages.

**Währungsumstellungstag bezeichnet** (im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen) jedes Datum, an dem die Zinsen für die Schuldverschreibungen zahlbar sind oder (in Fall nicht verzinslicher Schuldverschreibungen) jedes Datum, das in jedem Fall durch die Emittentin in der an die Schuldverschreibungsgläubiger versendeten Mitteilung gemäß Bedingung 13 mitgeteilt wird und mit dem Datum zusammenfällt, an dem das Land mit der Maßgeblichen Währung an der dritten

Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem Vertrag teilnimmt bzw. ein Datum, das darauf folgt.

**Maßgebliche Währung** bezeichnet die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen spezifizierte Währung oder, falls keine angegeben wurde, die festgelegte Währung.

**Vertrag** bezeichnet den Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, der durch den Vertrag der Europäischen Union abgelöst wurde.

Weder die Emittentin noch die Garantiegeberin, die Registerstelle, die Emissions- und Hauptzahlstelle oder jede andere Zahlstelle ist gegenüber einem Schuldverschreibungsgläubiger oder einer anderen Person haftbar für jegliche sich in Bezug auf eine Gutschrift oder Überweisung in Euro oder eine in diesem Zusammenhang durchgeführte Währungsumrechnung oder Rundung ergebende oder daraus entstehende Provisionen, Kosten, Verluste oder Ausgaben.

Festlegungen durch die Emittentin oder die Emissions- und Hauptzahlstelle gemäß dieser Bedingung 16 gelten (außer im Fall eines offenkundigen Fehlers) als für die Emittentin, die Garantiegeberin, die Emissions- und Hauptzahlstelle, die Zahlstellen, die Registerstelle und die Schuldverschreibungsgläubiger endgültig und verbindlich.

## 17. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

### (a) *Anwendbares Recht*

Die Schuldverschreibungen, die Rückzahlungsscheine, die Zinsscheine und die Talons sowie alle außervertraglichen Verpflichtungen, die sich aus oder in Verbindung mit ihnen ergeben, unterliegen englischem Recht und sind nach diesem auszulegen, mit der Ausnahme, dass Australian Domestic Notes, die Einseitige Erklärung und der Registerstellenvertrag dem Recht von New South Wales, Australien, unterliegen und nach diesem auszulegen sind.

### (b) *Gerichtsstand*

Außer bei Australian Domestic Notes sind die Gerichte in England für die Beilegung jeglicher sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen oder Talons ergebenden Streitigkeiten (sowie auch bei Streitigkeiten, die sich auf außervertragliche Verpflichtungen beziehen, die aus oder in Verbindung damit entstehen) zuständig, und dementsprechend können jegliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheinen, Zinsscheinen oder Talons entstehenden Klagen oder Prozesse (einschließlich aller rechtlichen Schritte oder Verfahren, die sich auf außervertragliche Verpflichtungen beziehen, die aus oder in Verbindung mit ihnen entstehen) (**Verfahren** (*Proceedings*)) bei diesen Gerichten angestrengt werden. Außer in Bezug auf Australian Domestic Notes erkennt die Emittentin unwiderruflich die Zuständigkeit der Gerichte in England an und verzichtet auf die Einrede der fehlenden Zuständigkeit dieser Gerichte für Verfahren bzw. die Einrede des nicht geeigneten Gerichtsstandes im Zusammenhang mit Verfahren. Diese Anerkennung erfolgt zum Nutzen jedes Gläubigers der Schuldverschreibungen, Rückzahlungsscheine, Zinsscheine und Talons und schränkt das Recht dieser Gläubiger, Verfahren vor einem anderen zuständigen Gericht anzustrengen, nicht ein, noch schließt die Einleitung von Verfahren in einer oder mehreren Rechtsordnungen die Einleitung von Verfahren in anderen Rechtsordnungen (ob zeitgleich oder zeitversetzt) aus.

Bei Australian Domestic Notes stimmt die Emittentin zum Nutzen der Schuldverschreibungsgläubiger unwiderruflich zu, dass die Gerichte von New South Wales,

Australien, und die jeweiligen höheren Instanzen für die Beilegung jeglicher sich aus oder im Zusammenhang mit den Australian Domestic Notes, der Einseitige Erklärung oder dem Registerstellenvertrag ergebenden Streitigkeiten nicht ausschließlich zuständig sind und dass dementsprechend jegliche aus oder im Zusammenhang mit den Australian Domestic Notes, der Einseitige Erklärung oder dem Registerstellenvertrag entstehenden Klagen, Prozesse oder Verfahren (zusammenfassend als die **Australischen Verfahren** (*Australian Proceedings*) bezeichnet) vor diesen Gerichten angestrengt werden können.

Die Emittentin verzichtet unwiderruflich auf jedwede ihr jetzt oder künftig zustehende Einrede der fehlenden Zuständigkeit dieser Gerichte für Australische Verfahren und jede Einrede des nicht geeigneten Gerichtsstands im Zusammenhang mit solchen Australischen Verfahren und stimmt des Weiteren unwiderruflich zu, dass ein Urteil in einem vor den Gerichten von New South Wales und den entsprechenden höheren Instanzen angestregten Australischen Verfahren für die Emittentin abschließend und verbindlich ist und vor den Gerichten jeder anderen Rechtsordnung durchgesetzt werden kann.

(c) *Zustellungsbevollmächtigter*

Die Emittentin bestellt unwiderruflich Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, als ihren Zustellungsbevollmächtigten für jegliche Verfahren in England. Eine solche Zustellung gilt mit der Übergabe an den vorgenannten Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (unabhängig davon, ob sie an die Emittentin weitergeleitet wird und ob diese sie erhält). Sollte der vorgenannte Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein, als solcher zu handeln, oder nicht länger über eine Adresse in London verfügen, so verpflichtet sich die Emittentin unwiderruflich, einen Ersatz-Zustellungsbevollmächtigten zu bestellen und die Schuldverschreibungsgläubiger unverzüglich gemäß Ziffer 13 über diese Bestellung zu benachrichtigen. Das Recht, Zustellungen auf eine andere gesetzlich zulässige Art und Weise vorzunehmen, bleibt von diesen Bestimmungen unberührt.

Für den Zeitraum, in dem Australian Domestic Notes ausstehen, bestellt die Emittentin die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen genannte Person vorläufig als ihren Zustellungsbevollmächtigten in New South Wales für jegliche Klagen oder Verfahren, die unter Umständen bei den Gerichten in New South Wales, Australien, oder den Bundesgerichten von Australien angestrengt werden. Für den Fall, dass diese Person nicht mehr als Zustellungsbevollmächtigte handelt, wird die Emittentin eine andere Person als Zustellungsbevollmächtigten bestellen.

18. **Rechte Dritter**

Die Schuldverschreibungen sind mit keinem Recht gemäß dem englischen Gesetz über Verträge zugunsten Dritter von 1999 (*Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*) verbunden, Bestimmungen der Schuldverschreibungen durchzusetzen; dies berührt jedoch nicht die Rechte oder Ansprüche, die einem Dritten unabhängig von diesem Gesetz zustehen oder von diesem geltend gemacht werden.

## ANHANG 1 ZUSÄTZLICHE BEDINGUNGEN FÜR INDEXGEBUNDENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

*Die Bedingungen für auf einen Index bzw. mehrere Indizes bezogene Schuldverschreibungen umfassen die Allgemeinen Bedingungen sowie die nachstehenden zusätzlichen Bedingungen (die **Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen**); diese werden jeweils durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen vervollständigt und/oder ergänzt. Im Falle von Widersprüchen zwischen den Allgemeinen Bedingungen und den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen gehen die nachstehenden Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen vor. Im Falle von Widersprüchen zwischen (i) den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen und (ii) den Endgültigen Bedingungen gehen die Endgültigen Bedingungen vor.*

### 1. Marktstörungen

**Marktstörung** bezeichnet:

- (a) in Bezug auf einen Zusammengesetzten Index und ein in diesem Index Enthaltenes Wertpapier:
  - (i) den Eintritt oder das Vorliegen in Bezug auf ein Enthaltene Wertpapier:
    - (A) einer Handelsstörung in Bezug auf dieses Enthaltene Wertpapier zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des einstündigen Zeitraums, der (x) im Falle des Eintritts eines Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung zu dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung endet oder, sofern der Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung als "zu einem gegebenen Zeitpunkt" in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, dem Zeitpunkt, an dem der Index bestimmt wird (Bestimmungszeitpunkt), oder (y) im Hinblick auf alle anderen Umstände mit dem betreffenden Bewertungszeitpunkt in Bezug auf den Börsenhandel hinsichtlich eines solchen Enthaltene Wertpapiers endet;
    - (B) einer Börsenstörung in Bezug auf dieses Enthaltene Wertpapier zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des einstündigen Zeitraums, der (x) im Falle des Eintritts eines Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung zu dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung endet oder, sofern der Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung als "zu einem gegebenen Zeitpunkt" in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, dem Bestimmungszeitpunkt, oder (y) im Hinblick auf alle anderen Umstände mit dem betreffenden Bewertungszeitpunkt in Bezug auf den Börsenhandel hinsichtlich eines solchen Enthaltene Wertpapiers endet;
    - (C) eines Vorzeitigen Börsenschlusses in Bezug auf dieses Enthaltene Wertpapier,

die bzw. der, bezüglich jeder dieser Fälle, nach der Auffassung der Berechnungsstelle wesentlich ist;

CXX



wobei entweder:

- (A) sämtliche Enthaltenen Wertpapiere, in Bezug auf die eine Handels- oder Börsenstörung oder ein Vorzeitiger Börsenschluss eintritt oder vorliegt, ausgedrückt als Prozentangabe des Indexstandes, zusammen mindestens 20 % des Standes dieses Index darstellen; oder
  - (B) für den Fall, dass die anwendbaren Endgültigen Bedingungen festlegen, dass der Prozentsatz X Anwendung findet, die Summe (I) sämtlicher Enthaltenen Wertpapiere, in Bezug auf die eine Handels- oder Börsenstörung oder ein Vorzeitiger Börsenschluss eintritt oder vorliegt, ausgedrückt als Prozentangabe des Indexstandes und (II) der Prozentangabe X zusammen mindestens 20 % des Standes dieses Index darstellen: oder
- (ii) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf diesen Index (a) eine Handelsstörung oder (b) eine Börsenstörung, jeweils zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des einstündigen Zeitraums, der (x) im Falle des Eintritts eines Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung zu dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung endet oder, sofern der Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung als "zu einem gegebenen Zeitpunkt" in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, dem Bestimmungszeitpunkt, oder (y) im Hinblick auf alle anderen Umstände mit dem Bewertungszeitpunkt in Bezug auf eine Zugehörige Börse endet oder (c) ein Vorzeitiger Börsenschluss (jeweils in Bezug auf diese Termin- oder Optionskontrakte) eintritt oder vorliegt und jeweils nach Feststellung der Berechnungsstelle wesentlich ist.

Zur Feststellung, ob in Bezug auf ein Enthaltene Wertpapier zu einem gegebenen Zeitpunkt eine Marktstörung vorliegt, gilt: Tritt ein zu einer Marktstörung führendes Ereignis in Bezug auf dieses Enthaltene Wertpapier ein, so wird der maßgebliche prozentuale Anteil dieses Enthaltene Wertpapiers am Stand dieses Index ermittelt als das Verhältnis (x) des Teils dieses Indexstandes, der diesem Enthaltene Wertpapier zuzurechnen ist, zu (y) dem Gesamtstand dieses Index, wobei jeweils die offizielle Anfangsgewichtung zugrunde gelegt wird, die von dem jeweiligen Indexsponsor als Teil der "Anfänglichen Marktdaten" veröffentlicht wurde; und

- (b) im Falle eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, den Eintritt oder das Vorliegen (i) einer Handelsstörung, (ii) einer Börsenstörung zu einem gegebenen Zeitpunkt innerhalb des einstündigen Zeitraums, der (x) im Falle des Eintritts eines Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung zu dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung endet oder, sofern der Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung als "zu einem gegebenen Zeitpunkt" in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, dem Bestimmungszeitpunkt, oder (y) im Hinblick auf alle anderen Umstände mit dem Bewertungszeitpunkt endet, oder (iii) eines Vorzeitigen Börsenschlusses und jeweils nach Feststellung der Berechnungsstelle wesentlich ist.

Zur Feststellung, ob zu einem gegebenen Zeitpunkt eine Marktstörung hinsichtlich eines solchen Index vorliegt, gilt: Tritt zu einem beliebigen Zeitpunkt ein, eine Marktstörung auslösendes Ereignis in Bezug auf ein in diesem Index zu diesem Zeitpunkt enthaltenes Wertpapier ein, so wird der maßgebliche prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand

dieses Index ermittelt als das Verhältnis (x) des Teils des Standes dieses Index, der diesem Wertpapier zuzurechnen ist, zu (y) dem Gesamtstand dieses Index, jeweils unmittelbar vor dem Eintritt der Marktstörung.

Stellt die Berechnungsstelle fest, dass es nicht wesentlich ist, dass ein Tag, hinsichtlich dessen die Berechnungsstelle dazu verpflichtet ist, den Stand eines Index zu bestimmen (der **Maßgebliche Tag**):

- (i) nicht ein planmäßiger Handelstag hinsichtlich eines Index ist, da eine Zugehörige Börse oder mehrere Zugehörige Börsen hinsichtlich dieses Index planmäßig nicht geöffnet ist/sind; oder
- (ii) lediglich aufgrund des Nicht-Öffnens einer Zugehörigen Börse hinsichtlich dieses Index ein Störungstag ist,

so kann die Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen einen solchen Tag zum Maßgeblichen Tag bestimmen (ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag nicht ein planmäßiger Handelstag hinsichtlich eines Index ist, da eine Zugehörige Börse oder mehrere Zugehörige Börsen hinsichtlich dieses Index nicht planmäßig geöffnet ist/sind oder ein solcher Tag nur aufgrund des Nicht-Öffnens einer Zugehörigen Börse hinsichtlich dieses Index ein Störungstag ist).

Bei der Bestimmung des Merkmals "wesentlich" bezieht die Berechnungsstelle die Umstände mit ein, die sie für geeignet hält, einschließlich (aber nicht begrenzt auf) die Absicherungsvorkehrungen der Emittentin in Bezug auf Schuldverschreibungen.

Die Emittentin hat die Schuldverschreibungsgläubiger, sobald wie möglich, entsprechend Bestimmung 13 der Allgemeinen Bedingungen von dem Ereignis eines Störungstages an einem Tag, der bei Ausbleiben des Ereignisses Störungstag ein Maßgeblicher Tag wäre, zu unterrichten.

## 2. Anpassungen eines Index

- (a) Berechnung und Bekanntgabe eines Index durch einen Nachfolge-Indexsponsor

Wird der betreffende Index (i) nicht von dem Indexsponsor oder im Namen des Indexsponsors, sondern von einem Nachfolger eines Indexsponsors oder im Namen eines Nachfolgers eines Indexsponsors (der **Nachfolge-Indexsponsor**) berechnet und veröffentlicht, der für die Berechnungsstelle annehmbar ist, oder (ii) durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle die gleiche oder eine im Wesentlichen gleiche Formel oder Methode zur Indexberechnung verwendet, so gilt dieser Index (der **Nachfolgeindex**) jeweils als der maßgebliche Index.

- (b) Änderung und Aussetzung der Berechnung eines Index

Falls (i) der maßgebliche Indexsponsor an oder vor dem Maßgeblichen Tag eine wesentliche Änderung an der Formel oder Methode zur Berechnung eines Index vornimmt (oder mitteilt, dass er dies tun wird) oder diesen Index anderweitig wesentlich ändert (mit Ausnahme einer zur Fortführung dieses Index bei Änderungen der ihn bildenden Aktien, Kapitalisierung, Kontrakte, Rohstoffe oder anderen routinemäßigen Ereignissen in dieser Formel oder Methode vorgesehenen Änderung) (eine **Indexänderung**) oder einen maßgeblichen Index

dauerhaft einstellt und kein Nachfolgesponsor existiert (eine **Indexeinstellung**), oder falls (ii) der Indexsponsor oder eine in seinem Namen handelnde natürliche oder juristische Person an einem Maßgeblichen Tag einen Index nicht berechnet und bekannt gibt (eine **Indexstörung** und zusammen mit einer Indexänderung und einer Indexberechnung jeweils ein **Index-Anpassungsereignis**), so kann der Emittent nachfolgend unter (i) und (ii) aufgeführte Maßnahmen ergreifen:

- (i) Von der Berechnungsstelle verlangen festzustellen, ob dieses Index-Anpassungsereignis wesentliche Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen hat und, falls dies zutrifft, entweder (A) im Zusammenhang mit dem Maßgeblichen Tag den maßgeblichen Stand eines solchen Index an einem solchen Tag zu errechnen und dabei anstelle eines veröffentlichten Standes dieses Index den Stand dieses Index zum maßgeblichen Zeitpunkt am Maßgeblichen Tag nach Feststellung der Berechnungsstelle gemäß der Formel oder Methode zur Berechnung dieses Index, die zuletzt vor der Änderung, Nichtberechnung und -veröffentlichung oder Einstellung in Kraft war, zu berechnen, jedoch lediglich unter Berücksichtigung derjenigen Wertpapiere und/oder Rohstoffe, aus denen sich der Index unmittelbar vor diesem Index-Anpassungsereignis zusammensetzte; oder (B) den fraglichen Index mit einem Ersatzindex zu ersetzen, nach Feststellung der Berechnungsstelle, durch Anwendung der gleichen oder im Wesentlichen ähnlichen Berechnungsformel, wie für die Berechnung eines solchen Index angewandt wurde (der **Ersatzindex**); die Berechnungsstelle bestimmt welche Anpassungen gegebenenfalls an diesen Bedingungen und/oder den anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorzunehmen sind, um einer solchen Ersetzung Rechnung zu tragen; oder
- (ii) Die Emittentin kann nach Mitteilung an die Schuldverschreibungsgläubiger gemäß Bedingung 13 der Allgemeinen Bedingungen sämtliche (und nicht nur einige) Schuldverschreibungen zurückzukaufen. Jeder Berechnungsbetrag (*Calculation Amount*) wird unter Berücksichtigung des Indexanpassungsereignisses für jede Schuldverschreibung zurückgezahlt durch Zahlung eines Betrages (der, um sämtliche Zweifel von vornherein auszuschließen, Beträge hinsichtlich gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen umfasst) in Höhe des angemessenen Marktwerts dieses Berechnungsbetrages an einem von der Emittentin zu wählenden Datum, abzüglich der Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit der Rückabwicklung diesbezüglicher Absicherungsgeschäfte entstanden sind. Sämtliche Feststellungen erfolgen durch die Berechnungsstelle. Zahlungen erfolgen in der Weise und unterfallen den Bedingungen, die den Schuldverschreibungsgläubigern gemäß der Bedingung 13 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht werden; ist die Zahlung des Berechnungsbetrages erfolgt, so erlöschen die diesbezüglichen Zahlungspflichten der Emittentin.

(c) Mitteilung

Die Berechnungsstelle hat der Emissions- und Hauptzahlstelle, sobald dies durchführbar ist, jegliche durch sie getroffenen Feststellungen gemäß vorstehender Bedingung 2(b) der Bedingungen für Indexgebundene Schuldverschreibungen, sowie die Maßnahmen, deren Ergreifung in Zusammenhang damit vorgesehen ist, mitzuteilen, und die Emissions- und Hauptzahlstelle hat Abschriften dieser Feststellungen zur Einsichtnahme seitens der Schuldverschreibungsgläubigern bereitzuhalten.

cxxiii

### 3. Korrektur des Index

Mit Ausnahme von Korrekturen, die nach dem Tag veröffentlicht werden, der zwei Börsengeschäftstage vor dem Fälligkeitstag einer Zahlung auf die Schuldverschreibungen (ein **Fälligkeitstag für die Zahlung**) liegt, entspricht der heranzuziehende Stand des Index im Falle einer nachfolgenden Korrektur des Index, der an einem Maßgeblichen Tag veröffentlicht wurde und von der Berechnungsstelle zur Ermittlung eines solchen auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Betrages verwendet wird oder werden soll, und diese Korrektur durch den betreffenden Indexsponsor innerhalb von 30 Tagen nach der ursprünglichen Veröffentlichung des Indexstands veröffentlicht wird, dem Stand des entsprechend korrigierten Index. Korrekturen, die nach dem Tag veröffentlicht werden, der zwei Börsengeschäftstage vor dem maßgeblichen Fälligkeitstag für die Zahlung liegt, werden von der Berechnungsstelle bei der Ermittlung dieser auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge nicht berücksichtigt.

### 4. Zusätzliche Störungen

- (a) Tritt eine Zusätzliche Störung ein, so ist die Emittentin berechtigt, wie folgt unter (i) oder (ii) beschrieben zu handeln:
- (i) Sie kann von der Berechnungsstelle verlangen, die gegebenenfalls in Bezug auf die Bestimmungen dieser Bedingungen und/oder der anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorzunehmende(n) angemessene(n) Anpassung(en), die von der Berechnungsstelle für notwendig und angemessen gehalten wird/werden, zu ermitteln, die zur Berücksichtigung des Zusätzlichen Störungsereignisses zu erfolgen hat(haben) sowie den(die) Stichtag(e) dieser Anpassung(en) zu ermitteln; oder
  - (ii) Die Emittentin kann nach Mitteilung an die Schuldverschreibungsgläubiger gemäß Bedingung 13 der Allgemeinen Bedingungen sämtliche (und nicht nur einige) Schuldverschreibungen zurückkaufen. Jeder Berechnungsbetrag wird unter Berücksichtigung des Indexanpassungsereignisses für jede Schuldverschreibung zurückgezahlt durch Zahlung eines Betrages (der, um sämtliche Zweifel von vornherein auszuschließen, Beträge hinsichtlich gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen umfasst) in Höhe des angemessenen Marktwerts dieses Berechnungsbetrages an einem von der Emittentin zu wählenden Datum, abzüglich der Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit der Rückabwicklung diesbezüglicher Absicherungsgeschäfte entstanden sind. Sämtliche Feststellungen erfolgen durch die Berechnungsstelle. Zahlungen erfolgen in der Weise und unterfallen den Bedingungen, die den Schuldverschreibungsgläubigern gemäß der Bedingung 13 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht werden; ist die Zahlung des Berechnungsbetrages erfolgt, so erlöschen die diesbezüglichen Zahlungspflichten der Emittentin
- (b) Bei Eintritt eines Zusätzlichen Störungsereignisses hat die Emittentin den Gläubigern, sobald dies durchführbar ist, gemäß Bedingung 13 der Allgemeinen Bedingungen den Eintritt dieses Zusätzlichen Störungsereignisses sowie detaillierte Angaben hierzu und zu den Maßnahmen, deren Ergreifung in Zusammenhang damit vorgesehen ist, mitzuteilen.

### 5. Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung

Ist ein **Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung** in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als anwendbar festgelegt, so sind die Schuldverschreibungen, es sei denn sie wurden bereits zuvor getilgt, gekauft oder eingezogen, bei Eintritt des Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung an einem Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung durch die Emittentin sämtlich, und nicht nur einige von ihnen, an dem Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung zurückzukaufen, der unmittelbar diesem Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung folgt; sämtliche Berechnungsbeträge sind durch Zahlung eines Betrages zu leisten, der dem Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht. Die Zahlung hat in der Weise zu erfolgen und unter den Bedingungen, die den Schuldverschreibungsgläubigern gemäß Bedingung 13 der Allgemeinen Bedingungen mitgeteilt werden; nach erfolgter Zahlung dieses Berechnungsbetrages gilt die Zahlungsverpflichtung der Emittentin als erloschen.

**Zwingender Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag** bezeichnet hinsichtlich sämtlicher einzelner Berechnungsbeträge und eines Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung den für einen solchen Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag.

**Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung** bezeichnet hinsichtlich des Auslösers der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung den für einen solchen Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt.

**Auslöser der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung** bedeutet, solange in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes angegeben ist, dass (A) im Falle eines einzelnen Index der von der Berechnungsstelle zum Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung an einem Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung ermittelte Stand des Index und (B) im Falle eines Korbs von Indizes der von der Berechnungsstelle ermittelte Wert des Korbs der Indizes, der der Summe der Werte jedes Index entspricht, wobei der Wert eines Index das Produkt aus (i) dem durch die Berechnungsstelle ermittelten Stand eines solchen Index zum Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung an einem Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung und (ii) der maßgeblichen Gewichtung ist, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt (i) "größer als", (ii) "größer als oder gleich", (iii) "kleiner als" oder (iv) "kleiner als oder gleich" die bzw. der Schwelle bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung ist.

**Schwelle bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung** bezeichnet (sofern nicht anders in den Endgültigen Bedingungen festgelegt) (A) hinsichtlich eines einzelnen Index, die für diesen Index in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen bestimmte Schwelle und (B) hinsichtlich eines Indexkorbes, die für den Indexkorb in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegte Schwelle.

**Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung** bezeichnet jeden Tag, der als solcher in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist oder, wenn es sich bei diesem Tag nicht um einen Planmäßigen Handelstag handelt, für sämtliche Indizes, der unmittelbar auf den Planmäßigen Handelstag folgenden Tag, es sei denn, es handelt sich bei einem dieser Tage nach Ansicht der Berechnungsstelle um einen Störungstag hinsichtlich einer der Indizes. Handelt es sich bei einem solchen Tag um einen Störungstag für einen der Indizes, so finden entweder (i) die in den Endgültigen Bedingungen niedergelegten Bestimmungen Anwendung oder (ii), sofern in den Endgültigen Bedingungen derart festgelegt, die in der Begriffsbestimmung "Durchschnittsbildungstag" aufgeführten Bestimmungen in Bezug auf eine "Auslassung", "Verschiebung" oder "Modifizierte Verschiebung" entsprechende Anwendung und zwar (a) so als

handelte es sich bei Bezugnahmen auf "Durchschnittsbildungstag" in diesen Bestimmungen um Bezugnahmen auf "Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung", (b) so als handle es sich bei der Bezugnahme auf "Abwicklungsbetrag" im Zusammenhang mit der Begriffsbestimmung von "Bewertungszeitraum" um Bezugnahmen auf den Stand des jeweiligen Index hinsichtlich eines solchen Rückzahlungsbewertungstags bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung; (c) so als handle es sich bei der Bezugnahme auf den "Bewertungszeitpunkt" im Zusammenhang mit den Begriffsbestimmungen von "Durchschnittsbildungstag" und "Bewertungstag" um Bezugnahmen auf den "Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung" und (d) so als handle es sich bei der Bezugnahme auf "Fälligkeitstag" im Zusammenhang mit den Begriffsbestimmungen "Durchschnittsbildungstag" und "Bewertungstag" um eine Bezugnahme auf "Termin der Zwingenden Vorzeitigen Rückzahlung".

**Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung** bezeichnet hinsichtlich eines Index den (die) Zeitpunkt(e) an einem Rückzahlungsbewertungstag bei Zwingender Vorzeitiger Rückzahlung, der (die) als solche(r) in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird (werden), oder, sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, den Bewertungszeitpunkt.

## 6. **Begriffsbestimmungen zu Anpassung und Störung:**

**Zusätzliche Störung** bezeichnet jede Gesetzesänderung, Absicherungsstörung, Erhöhte Absicherungskosten, Erhöhte Kosten der Wertpapierleihe, Unmöglichkeit der Wertpapierleihe, jeweils wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert.

**Gesetzesänderung** bezeichnet die Entscheidung der Emittentin an oder nach dem Handelstag (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert), dass es (A) aufgrund der Verabschiedung oder Änderung eines anwendbaren Gesetzes oder einer anwendbaren Vorschrift (u. a. einschließlich des Steuerrechts) oder (B) aufgrund einer Veröffentlichung oder Änderung der Auslegung eines anwendbaren Gesetzes oder einer anwendbaren Vorschrift durch ein zuständiges Gericht, einen zuständigen Gerichtshof oder eine zuständige Aufsichtsbehörde (einschließlich Maßnahmen seitens einer Steuerbehörde) (X) rechtlich unzulässig geworden ist, die betreffende Absicherungsposition zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder (Y) die Emittentin wird wesentliche Kostenerhöhungen bei der Erfüllung ihrer Verpflichtung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen auf sich nehmen (einschließlich, aber nicht begrenzt auf, die Kosten die auf eine erhöhte Steuerpflicht, einen Rückgang der Steuerbegünstigung zurückzuführen sind oder auf andere ungünstige Auswirkungen auf die Steuerposition der Emittentin und/ oder mit ihr verbundener Unternehmen).

**Absicherungsstörung** bedeutet, dass es der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen trotz wirtschaftlich zumutbarer Anstrengungen nicht möglich ist, (A) jegliche ihrer Ansicht nach zur Absicherung des Aktien- oder sonstigen Kursrisikos der Emittentin bei der Begebung der Schuldverschreibungen und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der Schuldverschreibungen erforderlichen Transaktionen oder Vermögenswerte zu erwerben, zu begründen, wiederherzustellen, zu ersetzen, zu erhalten, einer Rückabwicklung zu unterziehen oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus diesen Transaktionen oder Vermögenswerten zu erzielen, einzuziehen oder zu überweisen.

**Sicherungspositionen** bezeichnet eines oder mehrere der folgenden (i) Abschlüsse von Deckungsgeschäften oder Verträgen für Wertpapiere, Optionsscheine, Termingeschäfte, Derivate oder Devisen, (ii) Geschäfte im Bereich der Ausleihe von Aktien oder (iii) sonstige Instrumente oder Vereinbarungen (wie auch immer bezeichnet), die die Emittentin eingeht und /oder mit ihr verbundene Unternehmen eingehen, um die Schuldverschreibungen einzeln oder als ein Portfolio abzusichern.

**Absicherungsaktien** bezeichnet die in einem Index enthaltene Anzahl Wertpapiere/Rohstoffe, die nach Ansicht der Emittentin zur Absicherung des Aktien- oder sonstigen Kursrisikos bei der Eingehung und Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlich ist.

**Erhöhte Sicherungskosten** bedeutet, dass der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen ein (im Vergleich zu den an dem Handelstag vorherrschenden Bedingungen) wesentlich erhöhter Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen oder Gebühren (mit Ausnahme von Maklerprovision) entstünde, um (A) jegliche ihrer Ansicht nach zur Absicherung des Aktien- oder sonstigen Kursrisikos der Emittentin bei der Begebung der Schuldverschreibungen und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der Schuldverschreibungen erforderlichen Transaktionen oder Vermögenswerte zu erwerben, zu begründen, wiederherzustellen, zu ersetzen, zu erhalten, einer Rückabwicklung zu unterziehen oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus diesen Transaktionen oder Vermögenswerten zu erzielen, einzuziehen oder zu überweisen, VORAUSGESETZT DASS wesentlich erhöhte Beträge, die alleinig aufgrund einer Verschlechterung der Bonität der Emittentin und/oder (eines) ihrer Verbundenen Unternehmen entstehen, dabei jedoch nicht als Erhöhte Absicherungskosten gelten.

**Erhöhte Kosten der Wertpapierleihe** bedeutet, dass die Emittentin und/oder ihre Verbundenen Unternehmen bei der Leihe eines in einem Index enthaltenen Wertpapiers/Rohstoffs einen höheren Zinssatz zahlen müssten als den Anfänglichen Zinssatz der Wertpapierleihe.

**Anfänglicher Zinssatz der Wertpapierleihe** bezeichnet in Bezug auf ein Wertpapier/einen Rohstoff, das/der in einem Index enthalten ist, den anfänglichen Zinssatz der Wertpapierleihe, der in Bezug auf dieses Wertpapier oder diesen Rohstoff in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert ist oder, sollte ein solcher Zinssatz nicht festgeschrieben sein, der von der Emittentin und/oder ihr Verbundener Unternehmen zu tragende Zinssatz, um ein solches Wertpapier/ einen solchen Rohstoff zu leihen, gegebenenfalls zum Zeitpunkt des Handels, wie von der Emittentin festgesetzt.

**Unmöglichkeit der Wertpapierleihe** bedeutet, dass es der Emittentin und/oder ihren Verbundenen Unternehmen trotz wirtschaftlich zumutbarer Anstrengungen nicht möglich ist, in einem Index enthaltene Wertpapiere/Rohstoffe zu einem Zinssatz, der höchstens dem Höchstzinssatz der Wertpapierleihe entspricht, in einem den Absicherungsaktien entsprechenden Umfang zu leihen (oder eine entsprechende Leihe aufrechtzuerhalten).

**Höchstzinssatz der Wertpapierleihe** bezeichnet in Bezug auf ein Wertpapier/einen Rohstoff, das/der in einem Index enthalten ist, den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definierten Höchstzinssatz der Wertpapierleihe oder, sollte ein solcher Höchstzinssatz nicht festgelegt sein, der niedrigste Zinssatz, zu dem die Emittentin und/oder ihr Verbundene Unternehmen, nach Aufbringung wirtschaftlich zumutbarer Bemühungen, solche Wertpapiere/Rohstoffe in Höhe eines Betrags, der den Absicherungsaktien entspricht, an einem Handelstage geliehen hätten (oder eine entsprechende Leihe aufrechterhalten hätten), wie von der Emittentin bestimmt.

## 7. Allgemeine Begriffsbestimmungen

**Verbundene Person** bedeutet im Zusammenhang mit einer juristischen Person (die **Erste Juristische Person**), jede von der Ersten Juristischen Person mittelbar oder unmittelbar beherrschte juristische Person, sowie jede juristische Person, welche die Erste Juristische Person mittelbar oder unmittelbar beherrscht und jede juristische Person, die zusammen mit der Ersten Juristischen Person mittelbar oder unmittelbar beherrscht wird. In diesem Zusammenhang bedeutet **Beherrschung** das Innehaben der Stimmenmehrheit einer juristischen Person.

**Durchschnittsbildungstag** bezeichnet sämtliche in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Durchschnittsbildungstag bestimmte Tage, oder, sollte ein solcher Tag nicht ein Planmäßiger Handelstag für sämtliche Indizes sein, der unmittelbar folgende Planmäßige Handelstag, es sei denn die Berechnungsstelle ist der Meinung eine solcher Tag sei ein Störungstag für einen der Indizes. Handelt es sich bei einem solchen Tag um einen Störungstag für einen der Indizes, dann:

- (a) gilt, falls **Auslassung** gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, ein solcher Tag nicht als Durchschnittsbildungstag zur Bestimmung des maßgeblichen Abwicklungsbetrages, JEDOCH VORAUSGESETZT, DASS, sollte durch Anwendung dieser Bestimmung kein Durchschnittsbildungstag zustande kommen, zur Bestimmung des maßgeblichen Standes am endgültigen Durchschnittsbildungstag die Bestimmungen in der Definition "Bewertungstag" zur Anwendung kommen, als ob der betreffende Durchschnittsbildungstag ein Bewertungstag wäre, der ein Störungstag ist; oder
- (b) gelten für den Fall, dass **Verschiebung** gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, zur Bestimmung des maßgeblichen Standes am endgültigen Durchschnittsbildungstag die Bestimmungen in der Definition "Bewertungstag" an diesem Durchschnittsbildungstag als ob ein solcher Durchschnittsbildungstag ein Bewertungstag wäre, der ein Störungstag ist, ungeachtet ob aufgrund einer solchen Bestimmung der verschobene Durchschnittsbildungstag auf einen Tag fallen könnte der bereits ein Durchschnittsbildungstag ist oder als solcher gilt; oder
- (c) gilt für den Fall, dass **Modifizierte Verschiebung** gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen Anwendung findet:
  - (i) sind die Schuldverschreibungen Indexgebundene Schuldverschreibungen mit Bezug auf ein einziges Index, dann ist der Durchschnittsbildungstag der früheste
    - (A) der erste der folgenden Bewertungstage (wie nachfolgend definiert)
    - (B) der Planmäßigen Handelstage, der der Festgesetzten Höchstzahl von Störungstagen folgend unmittelbar nach dem ursprünglichen Datum, das wäre die Störung nicht gewesen ein Durchschnittsbildungstag (ein **Planmäßiger Durchschnittsbildungstag**) gewesen wäre; und
    - (C) der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag oder dem Zinszahlungstag, gegebenenfalls unmittelbar dem maßgeblichen Durchschnittsbildungstag folgend oder, sollte ein solcher Tag kein Planmäßiger Handelstag sein, der Tag der unmittelbar dem Planmäßigen Handelstag vorangeht.

Sollten oben aufgeführte Bestimmungen (B) oder (C) auf den maßgeblichen Durchschnittsbildungstag Anwendung finden und der maßgebliche Planmäßige Handelstag ein Störungstag sein, dann (X) ist der Planmäßige Handelstag als dieser Durchschnittsbildungstag anzusehen (ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein Störungstag ist und unbeschadet ob es sich bei dem Planmäßigen Handelstag bereits um einen Durchschnittsbildungstag handelt oder nicht); und (Y) bestimmt die Berechnungsstelle den maßgeblichen Stand des Durchschnittsbestimmungstages gemäß Unterabsatz (b)(iii) der untenstehenden Begriffsbestimmung von Bewertungstag.



(ii) sind die Schuldverschreibungen Indexgebundene Schuldverschreibungen in Bezug auf ein Indexkorb,

(A) wenn durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen lediglich "Transaktion nur im Paket" Anwendung findet, so fällt der Durchschnittbildungstag für alle Indizes frühestens auf

- (1) den ersten folgenden Gültigen Tag für alle Indizes,
- (2) den Planmäßigen Handelstag, der der Festgesetzten Höchstzahl von Störungstagen folgend unmittelbar nach dem dem Planmäßigen Durchschnittsbildungstag folgt; und
- (3) der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag oder dem Zinszahlungstag, gegebenenfalls unmittelbar dem maßgeblichen Durchschnittsbildungstag folgend oder, sollte ein solcher Tag kein Planmäßiger Handelstag sein, der Tag der unmittelbar dem Planmäßigen Handelstag vrangeht.

Sollten oben aufgeführte Bestimmungen (2) oder (3) auf den maßgeblichen Durchschnittsbildungstag Anwendung finden und der maßgebliche Planmäßige Handelstag ein Störungstag sein (ein **Betroffener Index**), dann (x) ist der Planmäßige Handelstag als dieser Durchschnittsbildungstag anzusehen (ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein Störungstag ist und unbeschadet ob es sich bei dem Planmäßigen Handelstag bereits um einen Durchschnittsbildungstag handelt oder nicht); und (y) bestimmt die Berechnungsstelle den maßgeblichen Stand des Durchschnittsbestimmungstages gemäß Unterabsatz (b)(iii) der untenstehenden Begriffsbestimmung von Bewertungstag.

(B) wenn durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen "Bewerte Was Möglich Ist" Anwendung findet, so ist der Durchschnittbestimmungstag eines jeden Index, hinsichtlich dessen ein Störungstag nicht vorliegt, ein Planmäßiger Durchschnittsbestimmungstag und der Durchschnittbestimmungstag eines jeden Index für den ein Störungstag vorliegt (jeder Index ein **Betroffener Index**) ist frühestens

- (1) der erste Gültige Tag, der dem Betroffenen Index folgt;
- (2) der Planmäßige Handelstag für den Betroffenen Index, der der Festgesetzten Höchstzahl von Störungstagen folgend unmittelbar auf den Planmäßigen Durchschnittsbildungstag folgt; und
- (3) der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag, oder falls ein solcher Tag kein Planmäßiger Handelstag des Betroffenen Index ist, der unmittelbar auf den Planmäßigen Handelstag für den dem Betroffenen Index vorhergehenden Tag.

Sollten oben aufgeführte Bestimmungen (2) oder (3) auf den maßgeblichen Durchschnittsbildungstag Anwendung finden und der maßgebliche Planmäßige Handelstag ein Störungstag sein, dann (x) ist der Planmäßige

Handelstag als dieser Durchschnittsbildungstag anzusehen (ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein Störungstag ist und unbeschadet ob es sich bei dem Planmäßigen Handelstag bereits um einen Durchschnittsbildungstag handelt oder nicht); und (y) bestimmt die Berechnungsstelle den maßgeblichen Stand des Durchschnittsbestimmungstages gemäß Unterabsatz (b)(iii) der untenstehenden Begriffsbestimmung von Bewertungstag.

Im Zusammenhang mit diesen Indexgebundenen Bedingungen bezeichnet **Gültigkeitstag** hinsichtlich eines Index, einen Planmäßigen Handelstag für einen solchen Index, der nicht Störungstag für diesen Index ist und auf den ein anderer Durchschnittsbestimmungstag für einen solchen Index nicht fällt und auch nicht erachtet wird, dass er darauf fallen könnte.

**Enthaltenes Wertpapier** bezeichnet hinsichtlich eines Zusammengesetzten Index sämtliche in einem solchen Index enthaltenen Wertpapiere.

**Zusammengesetzter Index** bezeichnet den Index, der als solcher in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert ist oder, wenn dieser dort nicht definiert ist, denjenigen Index, den die Berechnungsstelle als den Zusammengesetzten Index festlegt.

**Störungstag** bezeichnet:

- (a) hinsichtlich eines Zusammengesetzten Index einen Planmäßigen Handelstag für einen solchen Index, an dem: (i) der maßgebliche Indexsponsor den Stand eines solchen Index nicht veröffentlicht; (ii) eine Zugehörige Börse für den Handel mit einem solchen Index während der regulären Handelszeiten nicht für den Handel geöffnet ist; oder (iii) eine Marktstörung hinsichtlich eines solchen Index eintritt; und
- (b) hinsichtlich eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, einen Planmäßigen Handelstag für einen solchen Index, an dem die maßgebliche Börse oder eine Zugehörige Börse für den Handel mit einem solchen Index während der regulären Handelszeiten nicht für den Handel geöffnet ist oder eine Marktstörung hinsichtlich eines solchen Index eintritt.

**Vorzeitiger Börsenschluss** bezeichnet:

- (a) hinsichtlich eines Zusammengesetzten Index den Börsenschluss an einem Börsengeschäftstag der Börse für einen solchen Index in Bezug auf ein Enthaltenes Wertpapier oder einer Zugehörigen Börse für den Handel mit einem solchen Index vor ihrem jeweiligen Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, dieser vorzeitige Börsenschluss wird von dieser Börse bzw. dieser Zugehörigen Börse mindestens eine Stunde vor dem früheren der nachstehenden Zeitpunkte angekündigt: (i) dem tatsächlichen Börsenschluss der regulären Handelszeiten an dieser Börse bzw. Zugehörigen Börse an diesem Börsengeschäftstag und (ii) dem Ablauf der Frist zur Einreichung von Ordnern, die für deren Eingabe in das maßgebliche Börsensystem der Börse bzw. in die maßgebliche Zugehörige Börse zur Ausführung zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, dem Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung, oder gegebenenfalls dem Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag gilt; und
- (b) hinsichtlich eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, den Börsenschluss an einem Börsengeschäftstag für diesen Index an (einer) maßgeblichen

CXXX

Börse(n) in Bezug auf Wertpapiere/ Rohstoffe, die mindestens 20 % des Standes dieses Index darstellen, oder jeglichen Zugehörigen mit diesem Index handelnden Börse(n) vor ihrem jeweiligen Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, dieser vorzeitige Börsenschluss wird von dieser (diesen) Börse(n) bzw. dieser (diesen) Zugehörigen Börse(n) mindestens eine Stunde vor dem früheren der nachstehenden Zeitpunkte angekündigt: (i) dem tatsächlichen Börsenschluss der regulären Handelszeiten an dieser (diesen) Börse(n) bzw. Zugehörigen Börse(n) an diesem Börsengeschäftstag und (ii) dem Ablauf der Frist zur Einreichung von Ordnern, die für deren Eingabe in das maßgebliche Börsensystem der Börse bzw. in die maßgebliche Zugehörigen Börse zur Ausführung zum maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, dem Bewertungszeitpunkt für die Zwingende Vorzeitige Rückzahlung, oder gegebenenfalls dem Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag gilt.

**Börse** bezeichnet:

- (a) hinsichtlich eines Zusammengesetzten Index in Bezug auf jedes Enthaltene Wertpapier eines solchen Index die Hauptbörse, an der dieses Enthaltene Wertpapier vorrangig gehandelt wird, gemäß der Feststellung durch die Berechnungsstelle; und
- (b) hinsichtlich eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, jede Börse oder jedes Kursnotierungssystem, die bzw. das für diesen Index als solche(s) in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert ist, den jeweiligen Rechtsnachfolger dieser Börse oder dieses Kursnotierungssystems sowie jede Ersatzbörse oder jedes Ersatz-Kursnotierungssystem, an die bzw. das der Handel in den dem Index zugrunde liegenden Wertpapieren/Rohstoffen vorübergehend verlagert wurde, VORAUSGESETZT DASS die Berechnungsstelle festgestellt hat dass an dieser vorübergehenden Ersatzbörse oder dem vorübergehenden Kursnotierungssystem hinsichtlich der Wertpapiere/Rohstoffe eine vergleichbare Liquidität besteht.

**Börsengeschäftstag** bezeichnet:

- (a) hinsichtlich eines Zusammengesetzten Index einen Planmäßigen Handelstag, an dem (i) der Indexsponsor den Stand dieses Index veröffentlicht und (ii) die Zugehörige Börse während ihrer regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet ist, ungeachtet eines Börsenschlusses dieser Zugehörigen Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss; und
- (b) hinsichtlich eines Index der nicht ein zusammengesetzter Index ist, einen Planmäßigen Handelstag für einen solchen Index, an dem die betreffende Börse und Zugehörige Börse in Bezug auf diesen Index während ihrer jeweiligen regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet eines Börsenschlusses dieser Zugehörigen Börse vor ihrem jeweiligen Planmäßigen Börsenschluss.

**Börsenstörung** bezeichnet:

- (a) hinsichtlich eines Zusammengesetzten Index ein Ereignis (außer einem Vorzeitigen Börsenschluss), aufgrund dessen (nach Feststellung der Berechnungsstelle) allgemein die Möglichkeit der Marktteilnehmer zur Durchführung von Transaktionen oder zur Ermittlung von Marktwerten in Bezug auf (A) ein Enthaltene Wertpapier an der Börse in Bezug auf dieses Enthaltene Wertpapier oder (B) Terminkontrakte oder Optionskontrakte auf diesen Index an der maßgeblichen Zugehörigen Börse gestört oder beeinträchtigt ist; und

- (b) hinsichtlich eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, ein Ereignis (außer einem Vorzeitigen Börsenschluss), aufgrund dessen (nach Feststellung der Berechnungsstelle) allgemein die Möglichkeit der Marktteilnehmer zur Durchführung von Transaktionen oder zur Ermittlung von Marktwerten in Bezug auf (A) Wertpapiere/Rohstoffe an (einer) maßgeblichen Börse(n), die mindestens 20 % des Standes des maßgeblichen Index darstellen, oder (B) Terminkontrakte oder Optionskontrakte auf den maßgeblichen Index an einer maßgeblichen Zugehörigen Börse gestört oder beeinträchtigt ist.

**Indizes** und **Index** bezeichnen – vorbehaltlich einer Anpassung gemäß diesen indexbezogenen Bedingungen – die Indizes bzw. den Index, die/der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt sind/ist.

**Indexwährung** bezeichnet hinsichtlich eines Index, die für den Index in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Währung.

**Indexsponsor** bezeichnet in Bezug auf einen Index die Kapitalgesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Regeln und Verfahren und ggf. der Berechnungs- und Anpassungsmethoden in Bezug auf diesen Index verantwortlich ist und (b) den Stand dieses Index im Laufe eines jeden Planmäßigen Handelstags regelmäßig (selbst oder durch einen Beauftragten) veröffentlicht. Am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen handelte es sich bei dem Indexsponsor um den für diesen Index in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definierten Indexsponsor.

**Beobachtungstag** bezeichnet jeden Tag, der als Beobachtungstag in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert ist oder, wenn es sich bei einem dieser Tage nicht um einen Planmäßigen Handelstag handelt, den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag für sämtliche Indizes, es sei denn, es handelt sich bei einem dieser Tage nach Ansicht der Berechnungsstelle um einen Störungstag für sämtliche Indices. Handelt es sich bei einem solchen Tag um einen Störungstag, so finden für sämtliche Indizes entweder (i) die in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Bestimmungen Anwendung oder (ii), sofern in den Endgültigen Bedingungen so bestimmt, die in der Begriffsbestimmung des "Durchschnittsbildungstags" aufgeführten Bestimmungen zu "Auslassung", "Verschiebung" oder "Modifizierte Verschiebung" entsprechende Anwendung, (a) als ob Bezugnahmen in diesen Bestimmungen auf Durchschnittsbildungstag, sich auf "Beobachtungstag" bezögen und (b) als handele es sich bei den Bezugnahmen auf "Abwicklungsbetrag" in der Definition von "Bewertungstag" um Bezugnahmen auf den Stand des maßgeblichen Index hinsichtlich des maßgeblichen Beobachtungstag.

**Beobachtungszeitraum** bezeichnet den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Beobachtungszeitraum definierten Zeitraum.

**Zugehörige Börse** bezeichnet in Bezug auf einen Index jede Börse oder jedes Kursnotierungssystem, an der bzw. dem Options- oder Terminkontrakte auf diesen Index gehandelt werden, oder jede Börse oder jedes Kursnotierungssystem, die bzw. das für diesen Index als solche(s) in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert ist, den jeweiligen Rechtsnachfolger dieser Börse oder dieses Kursnotierungssystems sowie jede Ersatzbörse oder jedes Ersatz-Kursnotierungssystem, an die bzw. das der Handel in Options- oder Terminkontrakten auf diesen Index vorübergehend verlagert wurde (MIT DER MASSGABE, DASS die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass an dieser vorübergehenden Ersatzbörse oder diesem vorübergehenden Ersatz-Kursnotierungssystem in Bezug auf die Termin- oder Optionskontrakte eine Liquidität vorherrscht, die derjenigen an der ursprünglichen Zugehörigen Börse vergleichbar ist). Dabei gilt eine

Bezugnahme auf "Zugehörige Börse" in Fällen, in denen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen **Sämtliche Börsen** als die Zugehörige Börse für einen solchen Index definiert sind, als Bezugnahme auf jede Börse oder jedes Kursnotierungssystem, an dem der Handel eine (nach Ansicht der Berechnungsstelle) wesentliche Auswirkung auf den Markt für Termin- oder Optionskontrakte auf diesen Index als Ganzes hat.

**Planmäßiger Börsenschluss** bezeichnet in Bezug auf einen Index und eine Börse oder Zugehörige Börse und einen Planmäßigen Handelstag für einen solchen Index den regulären Handelsschluss an einem Werktag dieser Börse oder Zugehörigen Börse an diesem Planmäßigen Handelstag ohne Berücksichtigung eines nachbörslichen Handels oder anderer Handelsaktivitäten außerhalb der regulären Handelszeiten.

**Planmäßiger Handelstag (Auf Grundlage der Einzelnen Indizes)** bezeichnet

- (a) in Bezug auf einen Zusammengesetzten Index jeden Tag, an dem (i) der maßgebliche Indexsponsor planmäßig den Stand dieses Index veröffentlicht und (ii) jede Zugehörige Börse für einen solchen Index planmäßig während ihrer regulären Handelszeiten für den Handel geöffnet ist; und (iii) falls die anwendbaren Endgültigen Bedingungen festlegen, dass X Prozent Anwendung auf einen solchen Index findet, nicht mehr als 20% der Enthaltenen Wertpapiere, die den Stand eines solchen Index ausmachen, planmäßig nicht für den Handel auf der/den maßgeblichen Börsen zur Verfügung stehen, da ein solcher Tag kein Tag ist an dem eine maßgebliche Börse planmäßig für den Handel innerhalb der üblichen Börsensitzung geöffnet ist (dieser nicht zur Verfügung stehende Prozentsatz ist **X Prozent**).

Um X Prozent zu ermitteln, wird der maßgebliche Beitrag in Prozent eines jeden enthaltenen Wertpapiers, das nicht dem Handel zur Verfügung steht, verglichen mit (a) dem Teil des Indexstandes zu dem Index des enthaltenen Wertpapiers hinsichtlich (b) des Gesamtstandes dieses Index, wobei in jedem Fall die offizielle Eröffnungsnotierung, wie durch den maßgeblichen Indexsponsor veröffentlicht, hinzugezogen wird, als Teil der "Eröffnungsdaten" für den Markt; und

- (b) Bezüglich eines Index, der keine Zusammengesetzter Index ist, jeder Tag, an dem sämtliche betreffende Börsen und sämtliche Zugehörige Börsen in Bezug auf diesen Index während ihrer jeweiligen regulären Handelszeiten planmäßig für den Handel geöffnet sind.

**Planmäßiger Bewertungstag** bezeichnet jeden Tag, der ein Bewertungstag gewesen wäre, wenn nicht ein Ereignis eingetreten wäre, das zu einem Störungstag geführt hätte.

**Abwicklungsbetrag** bezeichnet, soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes angegeben ist, und wie in der nachstehenden Definition des "Bewertungstags" oder ggf. der vorstehenden Definition des "Durchschnittsbildungstages" aufgeführt:

- (a) im Falle von Indexgebundenen Schuldverschreibungen, die auf einen Korb von Indizes bezogen sind, entweder (i) einen Betrag (der, sofern eine Indexwährung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, als Geldbetrag in der Indexwährung gilt) in Höhe der Summe der für jeden Index als offizieller Schlusstand berechneten Stände, wie durch die Berechnungsstelle festgestellt, oder, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entsprechend festgelegt ist, den durch die Berechnungsstelle gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ermittelten Stand eines jeden Index zum Maßgeblichen Zeitpunkt (A) falls die Durchschnittsbildung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht als anwendbar definiert ist: am Bewertungstag oder (B) falls die

Durchschnittsbildung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als anwendbar festgelegt ist: an einem Durchschnittsbildungstag, jeweils mit dem maßgeblichen Multiplikator multipliziert (dem **Korbindex Abwicklungsbetrag**); oder (ii) (ii) in Bezug auf einen Index und den Maßgeblichen Bewertungstag oder gegebenenfalls den Durchschnittsbildungstag, einen Betrag (der bei Bestimmung einer Index-Währung in den Endgültigen Bedingungen als Geldbetrag in der Währung der Index-Währung gilt), der der offiziellen, von der Berechnungsstelle bei Börsenschluss festgestellten Notierung für einen solchen Index (oder, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, dem Stand eines solchen Index, der zum Bewertungszeitpunkt gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen durch die Berechnungsstelle ermittelt wird) entspricht und zwar am Bewertungstag, wenn (A) die Durchschnittsbildung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht als anwendbar definiert ist, oder (B) am Durchschnittsbildungstag, wenn die Durchschnittsbildung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als anwendbar definiert ist (**Indexbezogener Abwicklungsbetrag**), jeweils gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen; und

- (b) im Falle von Indexgebundenen Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind, einen Betrag (der, falls eine Indexwährung in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, als Geldbetrag in der Währung der Indexwährung gilt) in Höhe des offiziellen Schlusstands des Index, wie durch die Berechnungsstelle bestimmt, oder, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entsprechend definiert ist, den durch die Berechnungsstelle gemäß den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ermittelten Stand des Index zum Bewertungszeitpunkt (A) falls die Durchschnittsbildung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen nicht als anwendbar definiert ist: am Bewertungstag oder (B) falls die Durchschnittsbildung in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als anwendbar definiert ist: an einem Durchschnittsbildungstag.

Die **Festgelegte Höchstzahl von Störungstagen** beträgt acht (8) Planmäßige Handelstage oder ggf. eine andere in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definierte Anzahl Planmäßiger Handelstage.

**Handelsstörung** bezeichnet:

- (a) im Falle eines Zusammengesetzten Index eine durch die maßgebliche Börse oder Zugehörige Börse (oder anderweitig) auferlegte Aussetzung oder Beschränkung des Handels (ungeachtet dessen, ob dies aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der betreffenden Börse oder Zugehörigen Börse gesetzten Obergrenzen überschritten werden, oder aus anderen Gründen geschieht): (i) in Zusammenhang mit einem Enthaltene Wertpapier an der Börse in Bezug auf dieses Enthaltene Wertpapier oder (ii) in Termin- oder Optionskontrakten auf den Index an einer Zugehörigen Börse; und
- (b) im Falle eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, eine durch die maßgebliche Börse oder Zugehörige Börse (oder anderweitig) auferlegte Aussetzung oder Beschränkung (ungeachtet dessen, ob dies aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der betreffenden Börse gesetzten Obergrenzen erreicht oder überschritten werden, oder aus anderen Gründen geschieht) des Handels entweder (a) in Zusammenhang mit Wertpapieren/ Rohstoffen, die mindestens 20 % des Standes dieses Index an (einer) maßgeblichen Börse(n) darstellen oder (b) in Termin- oder Optionskontrakten auf diesen Index an einer Zugehörigen Börse.

**Bewertungstag** bezeichnet den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definierten Zinsschein-Bewertungstag bzw. Rückzahlungsbewertungstag oder, wenn es sich bei einem Tag nicht um einen Planmäßigen Handelstag für sämtliche Indices handelt, den unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag für alle Indices, es sei denn, es handelt sich bei diesem Tag nach Ansicht der Berechnungsstelle um einen Störungstag für einen der Indices.

Handelt es sich bei diesem Tag um einen Störungstag, so gilt:

- (a) Handelt es sich bei den Schuldverschreibungen um Indexgebundene Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind, so fällt der Bewertungstag auf den frühesten der folgenden Tage:
  - (i) der erste nachfolgende Planmäßige Handelstag, bei dem es sich nicht um einen Störungstag handelt;
  - (ii) der Planmäßige Handelstag, der der Festgesetzten Höchstzahl von Störungstagen folgend unmittelbar auf den Planmäßigen Bewertungstag folgt; und
  - (iii) der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag oder dem Zinszahlungstag, der unmittelbar dem maßgeblichen Planmäßigen Bewertungstag folgt, oder, falls ein solcher Tag kein Planmäßiger Handelstag ist, der Planmäßigen Handelstag unmittelbar vorangehende Tag.

Fällt dieser Bewertungstag auf (ii) oder (iii) und ist der maßgebliche Planmäßige Handelstag ein Störungstag (A) gilt dieser Planmäßige Handelstag als Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass es sich bei diesem Tag um einen Störungstag handelt, und (B) hat die Berechnungsstelle den maßgeblichen Abwicklungsbetrag für einen solchen Bewertungstag in der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Art und Weise zu ermitteln. Sollte dies nicht festgelegt oder nicht durchführbar sein, hat die Berechnungsstelle den Abwicklungsbetrag zu ermitteln, indem sie den Stand dieses Index zum Bewertungszeitpunkt an diesem Planmäßigen Handelstage gemäß der Formel zur und Methode der Berechnung des Index, die vor dem ersten Störungstag zuletzt in Kraft war, und unter Verwendung des zum Bewertungszeitpunkt an dem Planmäßigen Handelstage an der Börse gehandelten oder notierten Kurses jedes in diesem Index enthaltenen Wertpapiers/Rohstoffs berechnet (oder, falls an diesem Planmäßigen Handelstage in Bezug auf das maßgebliche Wertpapier/ den maßgeblichen Rohstoff ein einen Störungstag auslösendes Ereignis eingetreten ist, unter Verwendung des auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung beruhenden Werts des maßgeblichen Wertpapiers/Rohstoffs zum Bewertungszeitpunkt an diesem Planmäßigen Handelstage); oder

- (b) sind die Schuldverschreibungen Indexgebundene Schuldverschreibungen in Bezug auf einen Indexkorb,
  - (i) wenn durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen lediglich Transaktion nur im Paket Anwendung findet, so fällt der Durchschnittbildungstag für alle Indizes frühestens auf:
    - (A) den ersten folgenden Planmäßigen Handelstag für sämtliche Indices, der nicht ein Störungstag für einen Index darstellt,

CXXXV

- (B) den Planmäßigen Handelstag für alle Indizes, der der Festgesetzten Höchstzahl von Störungstagen folgend, unmittelbar nach dem Planmäßigen Bewertungstag folgt; und
- (C) den zweiten Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag oder dem Zinszahlungstag, gegebenenfalls unmittelbar dem maßgeblichen Bewertungstag folgend oder, sollte ein solcher Tag kein Planmäßiger Handelstag für sämtliche Indizes sein, der Tag, der unmittelbar dem Planmäßigen Handelstag für sämtliche Indizes vorangeht.

Sollten oben aufgeführte Bestimmungen (B) oder (C) auf den maßgeblichen Bewertungstag Anwendung finden, so gilt der Planmäßige Handelstag als Bewertungstag und, sollte der maßgebliche Planmäßige Handelstag ein Störungstag für ein Index (**Betroffener Index**) sein, dann (x) ist der Planmäßige Handelstag als dieser Bewertungstag für jeden Index hinsichtlich dessen ein Störungstag vorliegt (Betroffener Index) anzusehen (ungeachtet der Tatsache, dass dieser tag ein Störungstag ist) und (y) die Berechnungsstelle legt den Stand eines Betroffenen Index fest, wie in Absatz (iii) unten ausgeführt.

- (ii) Wenn durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen "Bewerte Was Möglich Ist" Anwendung findet, so ist der Bewertungstag eines jeden Index, hinsichtlich dessen ein Störungstag nicht vorliegt, ein Planmäßiger Bewertungstag und dieser Bewertungstag eines jeden Index, für den ein Störungstag vorliegt (jeder Index ein **Betroffener Index**), ist frühestens:

- (A) der erste Planmäßige folgende Handelstag für den Betroffenen Index, der hinsichtlich des Betroffenen Index kein Störungstag ist; und
- (B) der Planmäßige Handelstag für den Betroffenen Index, der der Festgesetzten Höchstzahl von Störungstagen folgend unmittelbar auf den Planmäßigen Durchschnittsbildungstag folgt; und
- (C) der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag oder Zinszahlungstag, der unmittelbar dem maßgeblichen Planmäßigen Bewertungstag folgt, oder falls ein solcher Tag kein Planmäßiger Handelstag des Betroffenen Index ist, der unmittelbar auf den Planmäßigen Handelstag für den Betroffenen Index vorhergehenden Tag.

Sollten oben aufgeführte Bestimmungen (B) oder (C) auf den maßgeblichen Planmäßigen Bewertungstag des Betroffenen Index Anwendung finden und der maßgebliche Planmäßige Handelstag ein Störungstag sein, dann (i) ist der Planmäßige Handelstag als dieser Bewertungstag für den betroffenen Index anzusehen (ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein Störungstag für den Index ist); und (ii) bestimmt die Berechnungsstelle den maßgeblichen Stand des betroffenen Index gemäß Unterabsatz (iii) der untenstehenden Bedingung.

- (iii) Die Berechnungsstelle hat die Beträge für die Zwecke von Absatz (i) und (ii) oben zu ermitteln, indem sie in Bezug auf den Betroffenen Index den Stand dieses Index zum Bewertungszeitpunkt an dem Planmäßigen Handelstag gemäß der Berechnungsformel oder –methode, die in Bezug auf den Betroffenen Index vor dem ersten Störungstag zuletzt in Kraft war, und unter Verwendung des zum



Bewertungszeitpunkt an diesem Planmäßigen Handelstag an der Börse gehandelten oder notierten Kurses jedes in diesem Index enthaltenen Wertpapiers/Rohstoffs berechnet (oder, falls an dem jeweiligen Planmäßigen Handelstag in Bezug auf das maßgebliche Wertpapier/den maßgeblichen Rohstoff ein einen Störungstag auslösendes Ereignis eingetreten ist, unter Verwendung des auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung beruhenden Werts des maßgeblichen Wertpapiers/Rohstoffs zum Bewertungszeitpunkt an dem jeweiligen Planmäßigen Handelstag), ansonsten hat die Ermittlung gemäß den vorstehenden Bestimmungen zu erfolgen.

**Bewertungszeitpunkt** bezeichnet den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definierten Maßgeblichen Zeitpunkt, oder, sollte ein solcher Zeitpunkt nicht bestimmt sein:

- (a) hinsichtlich eines zusammengesetzten Index: (i) für die Feststellung, ob eine Marktstörung hinsichtlich eines solchen Index eingetreten ist: (A) in Bezug auf ein Enthaltene Wertpapier den Planmäßigen Börsenschluss der Börse für dieses Enthaltene Wertpapier und (B) in Bezug auf Options- oder Terminkontrakte auf diesen Index den Handelsschluss an der maßgeblichen Zugehörigen Börse; und (ii) in allen anderen Fällen den Zeitpunkt, zu dem der offizielle Schlusstand dieses Index durch den maßgeblichen Indexsponsor berechnet und veröffentlicht wird; und
- (b) hinsichtlich eines Index, bei dem es sich nicht um einen Zusammengesetzten Index handelt, den Planmäßigen Börsenschluss für einen solchen Index an dem maßgeblichen Planmäßigen Handelstag an der Börse. Schließt die maßgebliche Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss und liegt der definierte Bewertungszeitpunkt nach dem tatsächlichen Börsenschluss für die regulären Handelszeiten, so gilt dieser tatsächliche Börsenschluss als Bewertungszeitpunkt.

**Gewichtung** bezeichnet hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die an einen Indexkorb gebunden sind und hinsichtlich eines Index, die für einen solchen Index in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Gewichtung.

## BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND

### BESTEUERUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

*Im Folgenden werden bestimmte steuerliche Folgen des Erwerbs und des Haltens der Schuldverschreibungen aus deutscher Sicht dargestellt. Es handelt sich dabei nicht um eine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Gesichtspunkte, die für den Erwerb der Schuldverschreibungen eine Rolle spielen können, insbesondere spezifische Tatsachen oder Umstände, die den jeweiligen Erwerber betreffen, bleiben außer Betracht. Diese Zusammenfassung basiert auf der zum Datum dieses Prospekts in Deutschland geltenden und angewandten Gesetzeslage, die jedoch – möglicherweise rückwirkenden – Änderungen unterliegen kann.*

*Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird empfohlen, sich bezüglich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung von Schuldverschreibungen sowie etwaiger Steuerfolgen auf Landes- bzw. kommunaler Ebene nach deutschem Recht bzw. dem Recht des Landes, in dem sie ansässig sind, an ihren Steuerberater zu wenden.*

#### **Steuerliche Behandlung bis zum 31. Dezember 2008**

##### *Steuerinländer*

##### *Zinsen/Veräußerungsgewinne*

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, einschließlich etwaiger bis zur Veräußerung von Schuldverschreibungen aufgelaufener und getrennt gutgeschriebener Zinsen (**Stückzinsen**), an Personen, die in Deutschland steuerlich ansässig sind (d. h. Personen, deren Wohnsitz, ständiger Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), unterliegen der deutschen Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf). Diese Zinsen können darüber hinaus der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Schuldverschreibungen zum Betriebsvermögen einer inländischen Betriebsstätte gehören. Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, können Stückzinsen, die bei Erwerb von Schuldverschreibungen gezahlt wurden, zu negativen Einnahmen führen.

Die Veräußerung, Abtretung oder Rückzahlung von Schuldverschreibungen führt zu weiteren steuerpflichtigen Einkünften, wenn die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten werden und als Finanzinnovationen im Sinne des deutschen Steuerrechts einzuordnen sind (beispielsweise Nullkupon-Schuldverschreibungen, Variable Verzinsliche Schuldverschreibungen, abgezinste Schuldverschreibungen, sofern der abgezinste Betrag bestimmte Schwellenwerte übersteigt). In diesem Fall wird grundsätzlich die Differenz zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Rückzahlung und dem Ausgabe- oder Kaufpreis als Zinseinkünfte betrachtet und unterliegt in dem Jahr der Einkommensteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag), in dem die Schuldverschreibungen veräußert, abgetreten oder fällig werden (*Differenzmethode*). Falls die Finanzbehörden aufgrund der vom jeweiligen Schuldverschreibungsgläubiger zur Verfügung gestellten Informationen feststellen können, dass diese Differenz die Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Ausgabepreis der jeweiligen Schuldverschreibung übersteigt, soweit diese dem Zeitraum zugerechnet werden kann, in dem der jeweilige Gläubiger die Schuldverschreibung gehalten hat und SOFERN diese Schuldverschreibung auf einer erkennbaren Emissionsrendite basiert (besitzzeitanteilige Rendite), müssen sie die Besteuerungsgrundlage auf Basis der besitzanteiligen Rendite ermitteln.

Gehören die Schuldverschreibungen zum Betriebsvermögen einer inländischen Betriebsstätte, sind jedes Jahr der Teil der Differenz zwischen dem Ausgabepreis der Schuldverschreibungen und ihrem Rückzahlungsbetrag, der dem entsprechenden Jahr zugerechnet werden kann, sowie aufgelaufene Zinsen als Zinseinkünfte zu berücksichtigen und unterliegen gegebenenfalls auch der Gewerbesteuer.

cxxxviii

Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um die oben im zweiten Absatz beschriebenen Zinseinkünfte handelt, sind nur steuerpflichtig, wenn eine in Deutschland ansässige natürliche Person die Schuldverschreibung innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb wieder veräußert (sog. private Veräußerungsgeschäfte im Sinne von § 23 EStG) oder wenn die Schuldverschreibungen zu einem inländischen Betriebsvermögen gehören (in diesem Fall kann der Veräußerungsgewinn auch der Gewerbesteuer unterliegen). Veräußerungsgewinne einer in Deutschland ansässigen Kapitalgesellschaft, die Schuldverschreibungen hält, unterliegen der Körperschaftsteuer (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf) und der Gewerbesteuer.

#### *Anwendung der steuerlichen Bestimmungen des Investmentsteuergesetzes*

Voraussetzung für die Anwendung des Investmentsteuergesetzes (InvStG) ist das Halten eines Investmentanteils. In Übereinstimmung mit einem Steuererlass der deutschen Finanzverwaltung vom 2. Juni 2005 (BMF, IV C 1 – S 1980 – 1 - 87/05) betreffend die Anwendung des InvStG auf ausländische Investmentvermögen ist für das Vorliegen eines Anteils eine unmittelbare rechtliche Beziehung zwischen dem Inhaber und dem Rechtsträger, der Eigentümer der Vermögenswerte des ausländischen Fonds ist, erforderlich, die jedoch nicht mit einer mitgliedschaftsähnlichen Beziehung vergleichbar sein darf. Gemäß dem Steuererlass wird ein Wertpapier, das von einem Dritten begeben wird und nur die wirtschaftlichen Ergebnisse eines ausländischen Investmentvermögens oder mehrerer ausländischer Investmentvermögen widerspiegelt (wie beispielsweise eine Schuldverschreibung), nicht als Anteil an einem ausländischen Investmentvermögen angesehen. In bestimmten Fällen, wenn beispielsweise ein Wertpapier die physische Lieferung von Anteilen an einem Investmentvermögen vorsieht, ist das InvStG unter Umständen anwendbar; in diesem Fall können Anleger einer Steuer auf angenommene Gewinne unterliegen. Des Weiteren würde der Inhaber dieser Finanzinstrumente nach der physischen Lieferung von Anteilen an Rechtsträgern, die als ausländische Investmentvermögen eingestuft werden, ebenfalls den Bestimmungen des InvStG unterliegen.

Aufgrund einer Änderung des deutschen Investmentgesetzes (InvG) zum 29. Dezember 2007, die sich auch auf das InvStG auswirkt, wurde die Definition des Begriffs "ausländische Investmentanteile" geändert und ist nun im Grunde auf rücknahmefähige Anteile (d. h. der Anleger kann die Rückgabe des Anteils gegen seinen Anteil am Investmentvermögen verlangen) an offenen Investmentvermögen oder an geschlossenen Investmentvermögen beschränkt, sofern letztere der Aufsicht einer Finanzaufsichtsbehörde für Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt sind. Es ist jedoch zum Tag der Veröffentlichung des vorliegenden Dokuments nicht klar, wie genau dieser neue Begriff des "ausländischen Investmentanteils" zu interpretieren ist und ob die Bestimmungen bzw. die Ausnahmeregelungen des Steuererlasses der Finanzverwaltung vom 2. Juni 2005 weiterhin wie vorstehend beschrieben anwendbar sind.

#### *Steuereinbehalt*

Wenn Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt werden, das der Gläubiger der Schuldverschreibungen bei der deutschen Niederlassung eines inländischen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitutes (**Auszahlende Stelle**) unterhält, wird eine Zinsabschlagsteuer in Höhe von 30 % zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf, insgesamt also ein Steuerabzug von 31,65 %, auf die Bruttozinszahlungen erhoben. Die Zinsabschlagsteuer wird auch von Stückzinsen einbehalten. Wenn Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen – wie vorstehend beschrieben – eingestuft und in einem Wertpapierdepot verwahrt werden, das der Gläubiger der Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle unterhält, wird grundsätzlich Zinsabschlagsteuer in Höhe von 30 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf) vom positiven Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungsbetrag bzw. Verkaufs- oder Abtretungserlös einerseits und dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis der Schuldverschreibungen andererseits einbehalten, wenn die Schuldverschreibungen seit der Zeichnung bzw. dem Erwerb ununterbrochen in einem Depot bei dieser Auszahlenden Stelle verwahrt worden sind.

Bei der Berechnung der einzubehaltenden Quellensteuer kann die Auszahlende Stelle von der Basis für die

Quellensteuer Stückzinsen zum Abzug bringen, die der Gläubiger der Schuldverschreibungen im gleichen Kalenderjahr an die Auszahlende Stelle gezahlt hat. Es wird grundsätzlich keine Quellensteuer erhoben, wenn es sich bei dem Gläubiger eines Finanzinstruments um eine natürliche Person handelt, die (i) das Finanzinstrument weder in einem Betriebsvermögen einer inländischen Betriebsstätte hält noch aus den Finanzinstrumenten Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung von Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten erzielt, und (ii) der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt hat, jedoch nur in dem Umfang, in dem die Zinseinkünfte aus der betreffenden Schuldverschreibung zusammen mit anderen Kapitalerträgen den im Freistellungsauftrag ausgewiesenen Höchstbetrag nicht übersteigen. Entsprechend wird auch keine Quellensteuer einbehalten, wenn der Gläubiger der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle eine vom zuständigen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungsbescheinigung vorgelegt hat.

Werden die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot der Auszahlenden Stelle verwahrt, kommt eine Quellensteuer von 35 % zur Anwendung, die auf den Bruttobetrag der Zinsen anfällt, die durch die Auszahlende Stelle gegen Vorlage eines Zinsscheins (unabhängig davon, ob dieser mit der zugehörigen Schuldverschreibung vorgelegt wird) an den Inhaber des Zinsscheins (sofern dies kein ausländisches Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut ist) gezahlt wurden. In diesem Fall unterliegen auch Einnahmen aus der Veräußerung, Abtretung oder Rückzahlung eines Zinsscheins sowie, sollten die betreffenden Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen eingestuft werden, 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung, Abtretung oder Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen der Quellensteuer in Höhe von 35 %. Findet der Quellensteuersatz von 35 % Anwendung, können gezahlte Stückzinsen bei der Ermittlung der Basis für die Quellensteuer nicht berücksichtigt werden.

Derzeit unterliegt die Emittentin (als Emittentin der Schuldverschreibungen) in der Bundesrepublik Deutschland keiner gesetzlichen Pflicht zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben – gleich welcher Art –, die auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder auf etwaige auf die Schuldverschreibungen anfallende laufende Zahlungen und/oder Gewinne aus der Veräußerung, Rückzahlung oder Abwicklung der Schuldverschreibungen anfallen (Quellensteuer).

#### *Steuerausländer*

Zinsen, einschließlich Stückzinsen, und Veräußerungsgewinne unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die jeweiligen Schuldverschreibungen gehören zum Betriebsvermögen einer Betriebsstätte (einschließlich eines ständigen Vertreters) oder festen Einrichtung, die der jeweilige Gläubiger der Schuldverschreibungen in Deutschland unterhält, oder (ii) die Zinseinkünfte sind sonstiges Einkommen aus deutschen Quellen. Im letzteren Fall gelten ähnliche steuerliche Regeln wie oben unter "*Steuerinländer*" erläutert. Gewinne aus der Veräußerung der Schuldverschreibungen, ausgenommen Gewinne aus deren Veräußerung oder Rückzahlung, die zu Zwecken der deutschen Steuer (wie vorstehend unter "*Steuerinländer*" dargestellt) als Zinseinkünfte neu eingestuft werden, sind jedoch ausschließlich wie im vorstehenden Fall (i) zu versteuern.

Steuerausländer sind grundsätzlich von der deutschen Quellensteuer auf Zinsen und dem darauf anfallenden Solidaritätszuschlag befreit. Sind die Zinsen jedoch nach Maßgabe des vorstehenden Absatzes in Deutschland steuerpflichtig, wird Quellensteuer, wie vorstehend unter "*Steuerinländer*" dargestellt, erhoben. Die Quellensteuer kann aufgrund eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens erstattet werden.

*Besondere Vorschriften für Schuldverschreibungen, die an die Wertentwicklung eines Basiswerts gekoppelt sind*

#### *Steuerinländer*

#### *Zinsen/Veräußerungsgewinne*

Personen, die in Deutschland steuerlich ansässig sind, werden in Abhängigkeit davon, ob Schuldverschreibungen im Privatvermögen oder im Betriebsvermögen gehalten werden, unterschiedlich besteuert.

### *Besteuerung bei im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen*

#### *Einkünfte aus Kapitalvermögen*

In Übereinstimmung mit § 20 Abs. 1 Nr. 7 des Einkommensteuergesetzes (EStG) unterliegen Erträge aus Kapitalforderungen der Einkommensteuer, wenn gemäß den Bedingungen des betreffenden Finanzinstruments eine Rückzahlung des Kapitalvermögens an den Anleger zugesagt oder geleistet worden ist oder wenn Zinszahlungen zugesagt oder geleistet worden sind, auch wenn die Höhe der dem Anleger geschuldeten Zinsen von einem ungewissen Ereignis abhängt.

In Übereinstimmung mit einem Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 27. November 2001 (BMF IV C 3 -S 2256 – 265/01) unterliegt ein Anleger, der in ein Indexzertifikat (wie in dem Schreiben definiert) anlegt, bei dem sich der Index aus Aktien zusammensetzt, keiner Steuer auf seine Erträge aus dieser Anlage, wenn diese aufgrund eines Anstiegs des zugrunde liegenden Index erzielt werden, sofern Zahlungen an den Anleger hinsichtlich der Anlage ausschließlich von der (ungewissen) Entwicklung des zugrunde liegenden Index abhängen.

Nach Auffassung der deutschen Finanzverwaltung generieren diese Finanzinstrumente jedoch zu versteuernde Zinserträge im Sinne von § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG, wenn ohne explizite oder implizite Vereinbarung die Rückzahlung des Kapitalvermögens oder die Zahlung eines Entgelts aufgrund der wirtschaftlichen Bedingungen des Finanzinstruments sichergestellt ist.

Im Hinblick auf den Rückzahlungsbetrag einer Emission der Schuldverschreibungen kann kein spezifischer Grenzbetrag angegeben werden. In der Praxis ist jedoch eine garantierte Rückzahlung ausreichend. In diesem Fall würden Zahlungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen (**Steuerpflichtige Schuldverschreibungen**) der Einkommensteuer und dem Solidaritätszuschlag sowie einer Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf) unterliegen.

Der Bundesfinanzhof entschied jedoch am 4. Dezember 2007 (BFH VIII R 53/05) in Bezug auf die Veräußerung eines Indexzertifikats mit teilweisem Kapitalschutz, dass nur Veräußerungsgewinne aus der zugesagten Mindestrückzahlung als zu versteuernde Einnahmen aus einer Finanzinnovation einzustufen sind. Nach einem Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 17. Juni 2008 (BMF IV C 1 - S 2252 / 07 / 0002) findet die Gerichtsentscheidung aus Gründen der Vereinfachung jedoch auf die Erhebung der Quellensteuer keine Anwendung.

Wenn die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen im Sinne des deutschen Steuerrechts eingestuft werden, sind neben Zinsen auch Veräußerungsgewinne steuerpflichtig, und der steuerpflichtige Veräußerungsgewinn kann den tatsächlich erzielten Veräußerungsgewinn übersteigen.

Wenn die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen eingestuft werden und vor ihrer Fälligkeit verkauft oder bei Fälligkeit zurückgezahlt werden, unterliegen natürliche Personen der Steuer auf den Teil des Erlöses aus der Veräußerung oder auf den Teil des Rückzahlungsbetrags, der der Rendite entspricht, die der betreffende Gläubiger dieser Schuldverschreibungen über die Haltedauer hinweg erzielt hat, abzüglich der Zinsen, für die bereits Einkommensteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag) erhoben wurde. Wird auf diese Schuldverschreibungen keine Rendite erzielt oder kann der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen keinen Nachweis bezüglich dieser Rendite erbringen, unterliegt die Differenz zwischen dem Erlös aus der Veräußerung, Abtretung oder Rückzahlung und dem Ausgabe- oder Kaufpreis im Jahr der Veräußerung,

Abtretung oder Fälligkeit dieser Schuldverschreibungen der Einkommensteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag).

#### *Anwendung der steuerlichen Bestimmungen des deutschen Investmentsteuergesetzes*

Im Hinblick auf die Anwendung des Investmentsteuergesetzes gelten die vorstehenden Ausführungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen im Allgemeinen (vgl. vorstehend "*Anwendung der steuerlichen Bestimmungen des Investmentsteuergesetzes*") analog für Schuldverschreibungen, die an die Wertentwicklung eines Basiswerts gekoppelt sind.

#### *Private Veräußerungsgeschäfte, § 23 des deutschen Einkommensteuergesetzes*

Veräußert der Anleger eine Schuldverschreibung innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb dieser Schuldverschreibung, unterliegen die damit erzielten Veräußerungsgewinne der Einkommensteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag darauf). Anleger, die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, können Veräußerungsverluste aus der Veräußerung oder Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen nach Ablauf eines Halbezeitraums von einem Jahr nicht zur Verrechnung mit steuerpflichtigen Veräußerungsgewinnen aus der Veräußerung anderer Kapitalanlagen verwenden; Veräußerungsverluste, die während des einjährigen Halbezeitraums entstehen, können nur mit Gewinnen aus anderen privaten Veräußerungsgeschäften im Sinne von § 23 EStG verrechnet werden.

Besondere steuerliche Folgen können entstehen, wenn eine steuerpflichtige Schuldverschreibung als Finanzinnovation im Sinne des Steuerrechts eingestuft werden kann. In diesem Fall sind neben Zinsen auch Veräußerungsgewinne steuerpflichtig, und der steuerpflichtige Veräußerungsgewinn kann den tatsächlich erzielten Veräußerungsgewinn übersteigen.

#### *Besteuerung bei im Betriebsvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen*

Im Fall von steuerinländischen Kapitalgesellschaften oder im Betriebsvermögen steuerinländischer natürlicher Personen gehaltenen Schuldverschreibungen unterliegen Veräußerungsgewinne aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen der Körperschaftsteuer bzw. der Einkommensteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und der Gewerbesteuer, unabhängig davon, ob diese Schuldverschreibungen innerhalb eines Jahres nach ihrem Erwerb oder später veräußert oder zurückgezahlt werden.

Wenn bei Fälligkeit einer Schuldverschreibung anstelle von Barausgleich eine physische Lieferung von Anleihen, Aktien oder Investmentanteilen erfolgt, wird eine solche Lieferung als steuerpflichtige Veräußerung dieser Schuldverschreibung betrachtet, und der entsprechende Veräußerungsgewinn unterliegt der Körperschaftsteuer bzw. der Einkommensteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und der Gewerbesteuer.

Die Quellensteuer und der darauf anfallende Solidaritätszuschlag werden auf die Einkommensteuerschuld (bzw. die Körperschaftsteuerschuld) und den Solidaritätszuschlag angerechnet.

Im Hinblick auf die Anwendung des InvStG wird auf vorstehenden Abschnitt (a) (iii) verwiesen.

#### ***Besteuerung ab dem 1. Januar 2009 / Einführung einer Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge und Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften***

##### *Steuerinländer*

## *Zinsen / Veräußerungsgewinne*

Im Zuge des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 wurde unter anderem eine Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf Kapitalerträge (beispielsweise Zinserträge aus Schuldverschreibungen) und Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften eingeführt. Die Regelungen zur Abgeltungsteuer treten zum 1. Januar 2009 in Kraft. Die Abgeltungsteuer wird grundsätzlich als Quellensteuer und auf Basis der Brutto-Beträge der Kapitalerträge und Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften erhoben werden, d. h. Werbungskosten, die im Zusammenhang mit solchen Einkünften stehen, werden – abgesehen von dem Sparer-Pauschbetrag in Höhe von EUR 801 (EUR 1.602 bei Ehepaaren) – nicht abzugsfähig sein. Die Abgeltungsteuer wird die Einkommensteuerschuld des Anlegers hinsichtlich der Kapitalerträge und Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften abgelenken. Steuerpflichtige, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz liegt, haben jedoch die Möglichkeit, sich veranlagern zu lassen.

Nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer werden Verluste aus der Veräußerung oder Rückzahlung von Wertpapieren (wie beispielsweise die Schuldverschreibungen) nur noch mit anderen positiven Kapitalerträgen einschließlich Veräußerungsgewinnen verrechenbar sein. Eine Sonderregelung gilt für Verluste aus der Veräußerung von Unternehmensanteilen, die ausschließlich mit Veräußerungsgewinnen aus der Veräußerung anderer Unternehmensanteile verrechnet werden dürfen. Sofern eine Verrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert werden, nicht möglich ist, können diese Verluste nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und dort mit positiven Kapitalerträgen und Veräußerungsgewinnen (im Falle der Schuldverschreibungen) bzw. Veräußerungsgewinnen (im Falle von Unternehmensanteilen), die in diesen zukünftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden, verrechnet werden. Veräußerungsverluste, die vor dem 1. Januar 2009 realisiert werden, können gegen Veräußerungsgewinne, die unter den neuen gesetzlichen Regelungen erzielt werden, nur bis zum 31. Dezember 2013 verrechnet werden.

Die Abgeltungsteuer wird auf laufende Kapitalerträge, die ab dem 1. Januar 2009 zufließen, und auf Gewinne/Verluste aus der Veräußerung von im Privatvermögen gehaltenen Wertpapieren, unabhängig von einer Haltedauer, Anwendung finden, VORAUSGESETZT, DASS die Gewinne/Verluste nach dem 31. Dezember 2008 realisiert werden. Die Abgeltungsteuer wird jedoch nur auf Gewinne/Verluste aus privaten Veräußerungsgeschäften mit Kapitalanlagen erhoben, die nach dem 31. Dezember 2008 erworben werden, es sei denn, die Kapitalanlagen werden als Finanzinnovationen eingestuft. In diesem Fall finden die neuen Steuerregelungen Anwendung auf Gewinne/Verluste aus privaten Veräußerungsgeschäften, die aus einer Veräußerung oder Rückzahlung nach dem 31. Dezember 2008 resultieren, auch wenn die Kapitalanlagen vor dem 1. Januar 2009 erworben wurden. In Übereinstimmung mit dem Entwurf zum Jahressteuergesetz 2009 vom 28. April 2008 sind Kapitalanlagen auch dann als Finanzinnovationen einzustufen, wenn die Rückzahlung eines Teils des Kapitalvermögens garantiert ist oder wenn eine Trennung der Höhe der Erträge und des Kapitals möglich erscheint. Die Regelungen zur Abgeltungsteuer finden auch auf Gewinne/Verluste aus privaten Veräußerungsgeschäften in Bezug auf bestimmte strukturierte Schuldverschreibungen (wie beispielsweise einige der Schuldverschreibungen) Anwendung, wenn die strukturierten Schuldverschreibungen unmittelbar von einer natürlichen Person vor dem 1. Januar 2009, aber nach dem 14. März 2007 erworben wurden, VORAUSGESETZT, DASS die Gewinne/Verluste nach dem 30. Juni 2009 und nach einer Haltedauer von mehr als einem Jahr realisiert werden (ansonsten sind die bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Regelungen maßgeblich).

## *Steuereinbehalt*

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt oder verwaltet, das der Gläubiger bei einem deutschen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer deutschen Betriebsstätte eines ausländischen Instituts), einem deutschen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer

deutschen Wertpapierhandelsbank (die **Auszahlende Stelle** i. d. F. des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008) unterhält, wird die Abgeltungsteuer auf Zinsen sowie bei Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen von der Auszahlenden Stelle einbehalten. Der Einbehalt erfolgt bei Kapitalerträgen und Veräußerungsgewinnen aus Schuldverschreibungen, die im Privatvermögen gehalten werden, sowie bei Kapitalerträgen und Veräußerungsgewinnen aus Schuldverschreibungen, die im Betriebsvermögen gehalten werden. Der Begriff Auszahlende Stelle umfasst möglicherweise auch die Emittentin, sofern diese als Auszahlende Stelle fungiert. Gemäß Bedingung 7 der Allgemeinen Bedingungen der Schuldverschreibungen ist für deutsche Quellensteuern kein Steuerausgleich vorgesehen.

Eine Befreiung von der Quellensteuer gilt für Kapitalgesellschaften im Hinblick auf bestimmte Kapitalerträge. Die Abgeltungsteuer wird auf die Zinsen und den positiven Unterschiedsbetrag zwischen dem Veräußerungserlös/Rückzahlungsbetrag einerseits und dem Kaufpreis der betreffenden Schuldverschreibungen andererseits einbehalten, letzteres, sofern die betreffenden Schuldverschreibungen seit ihrer Anschaffung ununterbrochen bei der Auszahlenden Stelle verwahrt wurden. Die Auszahlende Stelle wird die Verrechnung von Verlusten mit zugeflossenen Kapitalerträgen und Veräußerungsgewinnen aus anderen Wertpapieren veranlassen. Im Hinblick auf Verluste aus der Veräußerung von Unternehmensanteilen kann eine Verrechnung nur mit Veräußerungsgewinnen aus der Veräußerung anderer Unternehmensanteile erfolgen. Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen muss grundsätzlich keine persönliche Steuererklärung einreichen, um eine solche Verrechnung zu bewirken.

Hat das verwahrende Institut seit der Anschaffung gewechselt und können die Anschaffungsdaten nicht nachgewiesen werden, wird der Steuersatz in Höhe von 25 Prozent (zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf 30 Prozent des Veräußerungserlöses/Rückzahlungsbetrags für die betreffenden Schuldverschreibungen erhoben. Die Abgeltungsteuer wird grundsätzlich nicht erhoben, sofern der Gläubiger einer Schuldverschreibung der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt hat (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von Euro 801 (Euro 1.602 bei Ehepaaren)), jedoch nur in dem Umfang, in dem die Kapitaleinkünfte den im Freistellungsauftrag ausgewiesenen Freibetrag nicht übersteigen.

Kapitalerträge, die nicht dem Steuereinbehalt an der Quelle unterliegen (beispielsweise weil die Auszahlung nicht durch eine Auszahlende Stelle erfolgt), werden bei Veranlagung dem besonderen Steuersatz in Höhe von 25 Prozent (zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) unterworfen.

#### *Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen*

Werden die Schuldverschreibungen von steuerinländischen Kapitalgesellschaften oder im Betriebsvermögen steuerinländischer natürlicher Personen gehalten, finden die Regelungen zur Abgeltungsteuer nur in dem Umfang Anwendung, wie vorstehend unter "Besteuerung ab dem 1. Januar 2009", "Steuereinbehalt" beschrieben. Darüber hinaus richtet sich die Besteuerung grundsätzlich nach den Ausführungen unter "Besteuerung bis zum 31. Dezember 2008".

#### *Steuerausländer*

Die Besteuerung von nicht in Deutschland steuerlich ansässigen Gläubigern der Schuldverschreibungen bleibt – mit Ausnahmen hinsichtlich der weitergefassten Bedeutung der Begriffe Kapitalerträge und Veräußerungsgewinne – im Vergleich zu den bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Regelungen grundsätzlich unverändert (siehe "Besteuerung bis zum 31. Dezember 2008", "Steuerausländer" oben).

#### *Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer*



Weder Erbschaft- noch Schenkungsteuer wird nach deutschem Recht im Hinblick auf Schuldverschreibungen erhoben, wenn, im Fall der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Erbe, oder, im Fall der Schenkungsteuer, weder der Schenker noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Schuldverschreibungen nicht zu einem Betriebsvermögen gehören, für das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt ist. Ausnahmen von dieser Regel bestehen für bestimmte deutsche Staatsangehörige, die früher ihren Wohnsitz im Inland hatten.

#### *Sonstige Steuern*

In Zusammenhang mit der Emission, Lieferung oder Ausfertigung der Schuldverschreibungen fällt in Deutschland keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuer oder Abgabe an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

#### ***EU-Richtlinie zur Besteuerung von Zinserträgen***

Die Bundesrepublik Deutschland hat im Jahr 2004 die Richtlinie 2003/48/EG des Rates durch die Zinsinformationsverordnung (ZIV) in nationales Recht umgesetzt. Die deutsche Verordnung ist sehr eng an den Wortlaut der Richtlinie angelehnt. Da die deutsche Regierung den Begriff "Zinsen" sehr weit ausgelegt hat, umfassen Zinseinkünfte auch Einkünfte aus Finanzinstrumenten, die nach dem deutschen Steuerrecht als Zinseinkünfte einzustufen sind. Darüber hinaus wird der Gesamtbetrag der Gewinne aus der Veräußerung und Rückzahlung solcher Finanzinstrumente ausgewiesen. Seit dem 1. Juli 2005 hat daher die Bundesrepublik Deutschland sämtliche Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen – einschließlich Schuldverschreibungen, die als Finanzinstrumente einzustufen sind – den Steuerbehörden des Wohnsitzmitgliedstaates des wirtschaftlichen Eigentümers mitgeteilt, sofern die Instrumente im Depot einer Auszahlenden Stelle verwahrt wurden.



## Base Prospectus

**CITIGROUP FUNDING INC.**  
**(incorporated in Delaware)**

**U.S. \$30,000,000,000 Euro Medium Term Note and Certificate Programme**  
**unconditionally and irrevocably guaranteed by**

**CITIGROUP INC.**  
**(incorporated in Delaware)**

Under the Euro Medium Term Note and Certificate Programme (the **Programme**) described in this Base Prospectus, Citigroup Funding Inc. (the **Issuer**) may from time to time issue notes (the **Notes**) and certificates (the **Certificates** and, together with the Notes, the **Securities**), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives. The aggregate principal amount of Notes outstanding will not at any time exceed U.S.\$30,000,000,000 (or the equivalent in other currencies), subject to any increase described herein. The payment and delivery of all amounts due in respect of the Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Citigroup Inc. (the **Guarantor**).

Each of the Issuer and the Guarantor has a right of substitution as set out in the Terms and Conditions of the Securities set out herein.

Securities may be issued on a continuing basis to the Dealer specified under the "*Summary of the Programme*" and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer (each a **Dealer** and together the **Dealers**) which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. In relation to each issue of Securities the Dealer(s) will be specified in the applicable Final Terms. However, the Issuer reserves the right to sell Securities directly on its own behalf to other entities and to offer Securities in specified jurisdictions directly to the public through distributors, in accordance with all applicable rules and regulations. The Securities may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the Issuer or the relevant Dealer. The Certificates may also be sold by the Issuer through the Dealer(s), acting as agent of the Issuer.

Securities may be issued whose return (whether, in the case of Notes, in respect of any interest payable on such Notes and/or their redemption amount or, in the case of Certificates, in respect of any amount payable thereunder) is linked to one or more indices (**Index Linked Securities**) or one or more inflation indices (**Inflation Linked Securities**) or one or more commodities (**Commodity Linked Securities**) or one or more shares (**Share Linked Securities**) or one or more other underlying reference asset(s) or any combination thereof (**Hybrid Securities**) as more fully described herein. Securities may provide that settlement will be by way of cash settlement (**Cash Settled Securities**) or physical delivery (**Physical Delivery Securities**) as provided in the applicable Final Terms.

The Issuer and Guarantor may agree with any Dealer that Securities may be issued in a form not contemplated by the relevant Terms and Conditions set out herein, in which event a supplement to this Base Prospectus, if appropriate, will be made available which will describe the effect of the agreement reached in relation to such Securities.

This Base Prospectus has been approved by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**), which is the Luxembourg competent authority (the **Competent Authority**) for the purpose of Directive 2003/71/EC (the **Prospectus Directive**) and relevant implementing measures in Luxembourg, as a base prospectus issued in compliance with the Prospectus Directive and relevant implementing measures in Luxembourg for the purpose of giving information with regard to the issue of Securities issued under the Programme during the period of twelve months after the date hereof. Applications have been made for such Securities to be admitted during the period of twelve months after the date hereof to listing on the official list and to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Application will be made for (1) Certificates issued under the Programme to be listed on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on the electronic "Securitized Derivatives Market" organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (the **SeDeX**) and (2) Notes issued under the Programme to be listed on the primary exchange and to be admitted to the Official List of Securities of the Dubai International Financial Exchange (the **DIFX**), but there can be no assurance that any such listing will occur on or prior to the date of issue of any Notes or at all. The Issuer may make applications for a certificate of approval to be issued by the CSSF to the competent authority in one or more Member States.

**The DIFX takes no responsibility for the contents of this Base Prospectus, makes no representations as to its accuracy or completeness and expressly disclaims any liability whatsoever for any loss howsoever arising from or in reliance upon any part of the contents of this Base Prospectus.**

**This Base Prospectus relates to Exempt Offers in accordance with the Offered Securities Rules (the Rules) of the Dubai Financial Services Authority (DFSA). It is intended for distribution only to persons of a type specified in the Rules. It must not be delivered to, or relied on by, any other person. The DFSA has no responsibility for reviewing or verifying any documents in connection with Exempt Offers. The DFSA has not approved this Base Prospectus nor taken any steps to verify the information in it and has no responsibility for it. Notes to which this Base Prospectus relates may be illiquid and/or subject to restrictions on their resale. Prospective purchasers of any Notes offered should conduct their own due diligence on such Notes. If you do not understand the contents of this Base Prospectus you should consult an authorised financial adviser.**

References in this Base Prospectus to Securities being listed (and all related references) shall mean that such Securities are intended to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and/or on the DIFX, and are intended to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or listed on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on SeDeX and/or on the Official List of Securities of the DIFX. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC. As specified in the applicable Final Terms, an issue of Securities may or may not be listed or admitted to trading, as the case may be, on the Luxembourg Stock Exchange and/or, the Italian Stock Exchange and/or the DIFX and/or any other stock exchange or market as may be agreed between the Issuer, the Guarantor and the relevant Dealer.

Each of the respective forms of the Final Terms is set out herein and will specify with respect to the issue of Securities to which it relates, *inter alia*, the specific designation of the Securities, the aggregate amount or number and type of the Securities, the date of issue of the Securities, the issue price, in the case of Notes, the interest provisions, (if any) and the redemption amount and, in the case of Certificates, the exercise price (if any) and the exercise period or exercise date and, in all cases as relevant, the underlying asset, index or other item(s) to which the Securities relate and certain other terms relating to the offering and sale of the Securities. The Final Terms supplements the Terms and Conditions of the relevant Securities and may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the Terms and Conditions of the relevant Securities, supplement, replace and/or modify such Terms and Conditions. In respect of Securities to be listed on the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will be filed with the CSSF and will be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange

([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In respect of Notes to be listed on the DIFX, the applicable Final Terms will be filed with the DIFX and published on the web-site of the DIFX ([www.difx.ae](http://www.difx.ae)).

AN ISSUE OF SECURITIES MAY BE OF A SPECIALIST NATURE AND SHOULD ONLY BE BOUGHT AND TRADED BY INVESTORS WHO ARE PARTICULARLY KNOWLEDGEABLE IN INVESTMENT MATTERS.

Prospective purchasers of Securities should ensure that they understand the nature of the relevant Securities and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the relevant Securities as an investment in the light of their own circumstances and financial condition. Securities may involve a high degree of risk, including, in the case of Notes, the principal not being protected or, in the case of Certificates, the risk of their expiring worthless. Potential investors may sustain a total loss of the purchase price of their Securities. See "*Risk Factors*" set out herein.

Each Tranche of Notes in bearer form (**Bearer Notes**) will initially be represented by a temporary Global Note in bearer form (a **temporary Global Note**) which: (i) if the relevant temporary Global Note is intended to be issued in new global note (**NGN**) form, as stated in the applicable Final Terms, will be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a common safekeeper (the **Common Safekeeper**) for Euroclear (as defined below) and Clearstream, Luxembourg (as defined below) and (ii) if the relevant temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form, will be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a common depositary for Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) and Clearstream Banking, société anonyme (**Clearstream, Luxembourg**) or as otherwise agreed between the Issuer, the Guarantor and the relevant Dealer. Interests in a temporary Global Note will be exchangeable for, as indicated in the relevant Final Terms either interests in a permanent Global Note in bearer form (a **permanent Global Note**) or for definitive Bearer Notes, in any case on or after the date (the **Exchange Date**) which is the first day following the later of (x) 40 days after the later of the commencement of the offering of Notes of the relevant Tranche and the date of issue thereof (or, if later, the first day after the expiration of the "restricted period" within the meaning of the relevant U.S. Treasury regulations) (the **Initial Restricted Period**) and (y) if either the commencement of the offering of Notes of any other Tranche of the same Series or the date of issue thereof falls within the Initial Restricted Period, 40 days after the later of the commencement of the offering of such Tranche and the date of issue thereof, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. No interest will be payable in respect of a temporary Global Note except as described under "Form of the Notes" set out herein. Interests in a permanent Global Note will be exchangeable for definitive Bearer Notes as described in "Form of the Notes" set out herein.

Notes in registered form (**Registered Notes**) will be represented by registered note certificates (**Registered Note Certificates**), one Registered Note Certificate being issued in respect of each holder's entire holding of Registered Notes of one Series. Registered Notes which are held in Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg will be represented by a global Registered Note Certificate (a **Global Registered Note Certificate**) registered in the name of a nominee for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and the Global Registered Note Certificate will be delivered to the appropriate depositary. Interests in a Global Registered Note Certificate will be exchangeable for definitive Registered Note Certificates as described under "Form of the Notes" set out herein.

Notwithstanding the foregoing, Notes denominated in Australian dollars and issued in the domestic Australian capital markets (**Australian Domestic Notes**) will be issued in registered uncertificated (or inscribed) form. Australian Domestic Notes may or may not be listed on the stock exchange operated by ASX Limited (ABN 98 008 624 691) (**ASX**) and will be constituted by a Deed Poll to be executed by the Issuer and governed by the laws of New South Wales, Australia (the **Deed Poll**) and will take the form of entries on a register to be maintained by an Australian registrar to be appointed by the Issuer and the

Guarantor and specified in the applicable Final Terms (the **Australian Registrar**) all as more fully described in the applicable Final Terms.

**None of the Securities, the Deeds of Guarantee and any Entitlements to be delivered in respect of any Physical Delivery Securities has been nor will be registered under the United States 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 may include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Notes may not be offered, sold or, in the case of bearer Notes, delivered within the United States or for the account or benefit of U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act), except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Certificates may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Hedging transactions involving Physical Delivery Securities which are Share Linked Notes or Share Linked Certificates, as the case may be, may not be conducted unless in compliance with the Securities Act. For a description of certain restrictions on offers and sales of Securities, see "*Plan of Distribution for Notes*" or "*Plan of Distribution for Certificates*", as applicable.**

The Certificates will be sold exclusively outside the United States to non-U.S. persons and will be represented by a permanent global Certificate (a **Global Certificate**) which will be deposited with a common depository on behalf of Euroclear and Clearstream, Luxembourg. Definitive Certificates will not be issued.

Any person (an **Investor**) intending to acquire or acquiring any Securities from any person (an **Offeror**) should be aware that, in the context of an offer to the public as defined in the Prospectus Directive, the Issuer may be responsible to the Investor for the Base Prospectus only if the Issuer is acting in association with that Offeror to make the offer to the Investor. Each Investor should therefore verify with the Offeror whether or not the Offeror is acting in association with the Issuer. If the Offeror is not acting in association with the Issuer, the Investor should check with the Offeror whether anyone is responsible for the Base Prospectus for the purposes of Article 6 of the Prospectus Directive as implemented by the national legislation of each EEA Member State in the context of the offer to the public, and, if so, who that person is. If the Investor is in any doubt about whether it can rely on the Base Prospectus and/or who is responsible for its contents it should take legal advice.

Arranger of the Programme

**Citi**

Dealer

**Citi**

The date of this Base Prospectus is 21 August 2008

cxlix

*This Base Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive.*

***As at the date of this Base Prospectus, the Issuer is making public offers of Notes in Austria, Belgium, Germany, Greece, Hungary, Italy and Spain. Any investor in any such public offers should note that, if it has indicated acceptance of any such offer prior to the date of publication of this Base Prospectus, it has the right, within two working days of the date of such publication, to withdraw such acceptance.***

*The Issuer and the Guarantor (the **Responsible Persons**) accept responsibility for the information contained in this Base Prospectus, subject as provided below. To the best of the knowledge of the Issuer and Guarantor (each having taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in this Base Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.*

*The applicable Final Terms will (if applicable) specify the nature of the responsibility taken by the Issuer and the Guarantor for the information relating to the underlying asset, index or other item(s) to which the Securities relate (the **Underlying Assets** and each an **Underlying Asset**) which is contained in such Final Terms. However, unless otherwise expressly stated in the applicable Final Terms, any information contained therein relating to the Underlying Asset(s), will only consist of extracts from, or summaries of, information contained in financial and other information released publicly by the issuer, owner or sponsor, as the case may be, of such Underlying Asset(s). Unless otherwise expressly stated in the applicable Final Terms, each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for accurately reproducing such extracts or summaries (insofar as it is applicable) and, as far as each of the Issuer and the Guarantor is aware and is able to ascertain from information published by the issuer, owner or sponsor, as the case may be, of such Underlying Asset(s), no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.*

*This Base Prospectus should be read in connection with all documents which are deemed to be incorporated by reference (see "Documents Incorporated by Reference"). This Base Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated in and form part of the Base Prospectus.*

*No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the issue or sale of any Securities and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Guarantor or any of the Dealers. Neither the delivery of this Base Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer and/or the Guarantor since the date hereof or the date upon which this document has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer and/or Guarantor since the date hereof or the date upon which this document has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.*

*This Base Prospectus does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Securities.*

*The distribution of this Base Prospectus and the offering or sale of Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. None of the Issuer, the Guarantor and the Dealers represents that this Base Prospectus may be lawfully distributed, or that any Securities may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available*

thereunder, or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, no Securities may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Base Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuer, the Guarantor and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restriction.

Further restrictions on the offering, sale and distribution of Securities and this document are set out under the heading "Plan of Distribution" below.

The price and amount or number, as the case may be, of Securities to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

The Dealers have not separately verified the information contained in this Base Prospectus. None of the Dealers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Base Prospectus.

Neither this Base Prospectus nor any other financial statements or other information supplied in connection with the Programme or any Securities are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation or a statement of opinion, or a report of either of those things, by the Issuer, the Guarantor or any of the Dealers that any recipient of this Base Prospectus or any other financial statements or any other information supplied in connection with the Programme or any Securities should purchase any Securities. Each potential purchaser of any Securities should determine for itself the relevance of the information contained in this Base Prospectus and its purchase of any Securities should be based upon such investigation as it deems necessary. Each potential purchaser is authorised to use this Base Prospectus solely for the purpose of considering the purchase of Securities described in this Base Prospectus; any other usage of this Base Prospectus is unauthorised. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer or the Guarantor during the life of the arrangements contemplated by this Base Prospectus nor to advise any investor or potential investor in any Securities of any information coming to the attention of any of the Dealers.

In connection with any Series (as defined below) of Notes, one of the Dealers may act as a stabilising manager (the **Stabilising Manager**). The identity of the Stabilising Manager, if any, will be disclosed in the applicable Final Terms.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over allot Notes or effect transactions (outside Australia and on a market operated outside Australia) with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person(s) acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

Certificates create options which are either exercisable by the relevant holder or, if not so exercised will be automatically exercised as provided herein. Except in the case of automatically exercised cash settled Certificates, there is no obligation upon the Issuer to pay any amount or deliver any asset to any holder of a

cli

*Certificate unless the relevant holder duly exercises such Certificate or such Certificates are automatically exercised and an Exercise Notice is duly delivered. The Certificates will be exercised or will be exercisable in the manner set forth herein and in the applicable Final Terms.*

*In any EEA Member State that has implemented the Prospectus Directive, this communication is only addressed to and is only directed at qualified investors in that Member State within the meaning of the Prospectus Directive, except to the extent sub-paragraph (ii) below may apply.*

*This Base Prospectus has been prepared on the basis that, except to the extent sub-paragraph (ii) below may apply, any offer of Securities in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Securities. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Securities which are the subject of a placement contemplated in this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation to the offer of those Securities may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer, the Guarantor or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, PROVIDED THAT any such prospectus has subsequently been completed by final terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or final terms, as applicable. Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, none of the Issuer, the Guarantor and any Dealer has authorised, nor does any of them authorise, the making of any offer of Securities in circumstances in which an obligation arises for the Issuer, the Guarantor or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer.*

*Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, each person in a Relevant Member State other than, in the case of paragraph (g), persons receiving offers contemplated in the Base Prospectus in Luxembourg who receive any communication in respect of, or who acquire any Securities under, the offers contemplated in this Base Prospectus will be deemed to have represented, warranted agreed to and with each Dealer, the Issuer and the Guarantor that:*

- (g) it is a qualified investor within the meaning of the law in that Relevant Member State implementing Article 2(1)(e) of the Prospectus Directive; and*
- (h) in the case of any Securities acquired by it as a financial intermediary, as that term is used in Article 3(2) of the Prospectus Directive, (i) the Securities acquired by it in the offer have not been acquired on behalf of, nor have they been acquired with a view to their offer or resale to, persons in any Relevant Member State other than qualified investors, as that term is defined in the Prospectus Directive, or in circumstances in which the prior consent of the Dealers has been given to the offer or resale; or (ii) where Securities have been acquired by it on behalf of persons in any Relevant Member State other than qualified investors, the offer of those Securities to it is not treated under the Prospectus Directive as having been made to such persons.*

*For the purposes of this representation, the expression an "offer" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and any Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or*



*subscribe for the Securities, as the same may be varied in that Relevant Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Relevant Member State.*

*In this Base Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to **Euro** or **euro** are to the single currency introduced at the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Communities, as amended by the Treaty on European Union (the **Treaty**), references to **U.S. dollars** and **U.S.\$** are to the currency of the United States of America, references to **Yen** are to the currency of Japan, references to **Sterling** and **£** are to the currency of the United Kingdom, and references to **A\$** and **Australian dollars** are to the currency of Australia.*

## CONTENTS

	<b>Page</b>
SUMMARY OF THE PROGRAMME .....	156
RISK FACTORS.....	165
ISSUE OF SECURITIES.....	197
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	198
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	203
ANNEX 1 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INDEX LINKED NOTES.....	244
ANNEX 2 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INFLATION LINKED NOTES .....	258
ANNEX 3 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED NOTES.....	264
ANNEX 4 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR SHARE LINKED NOTES .....	271
FORM OF THE NOTES .....	285
TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES.....	288
ANNEX 1 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INDEX LINKED CERTIFICATES.....	309
ANNEX 2 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INFLATION LINKED CERTIFICATES	323
ANNEX 3 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED CERTIFICATES 329	
ANNEX 4 ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR SHARE LINKED CERTIFICATES .....	336
USE OF PROCEEDS .....	349
DESCRIPTION OF THE ISSUER.....	350
DESCRIPTION OF THE GUARANTOR.....	353
PLAN OF DISTRIBUTION FOR NOTES.....	359
PLAN OF DISTRIBUTION FOR CERTIFICATES .....	369
PRO FORMA FINAL TERMS FOR ISSUES OF NOTES.....	373
PRO FORMA FINAL TERMS FOR ISSUES OF CERTIFICATES .....	411
TAXATION OF NOTES.....	434

TAXATION OF CERTIFICATES.....465  
GENERAL INFORMATION .....472

## SUMMARY OF THE PROGRAMME

This summary must be read as an introduction to this Base Prospectus and any decision to invest in any Securities should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference. Following the implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive in each Member State of the European Economic Area no civil liability will attach to the Responsible Persons in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus, including any information incorporated by reference. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

*Words and expressions defined in "Terms and Conditions of the Notes" or in "Terms and Conditions of the Certificates" or in the Annexes thereto and in the relevant Final Terms shall have the same meanings herein.*

Issuer:	Citigroup Funding Inc.
Description:	Citigroup Funding Inc. (the <b>Issuer</b> ) is a wholly-owned subsidiary of Citigroup Inc. (the <b>Guarantor</b> ). It was incorporated as a Stock Company on 13 January 2005, and is organised under the laws of the State of Delaware with file number 3912224. Its principal executive offices are located at 399 Park Avenue, New York, NY 10043, and its telephone number is (212) 559-1000.
Business:	Its business activities consist primarily of providing funds to the Guarantor and its subsidiaries for general corporate purposes.
Guarantor:	Citigroup Inc.
Description:	The Guarantor is a holding company and services its obligations primarily with dividends and advances that it receives from subsidiaries. The principal offices for the Guarantor are located at 399 Park Avenue, New York, NY 10043, and its telephone number is (212) 559-1000. The Guarantor was established as a corporation incorporated in Delaware on 8 March 1988 with perpetual duration pursuant to the Delaware General Corporation Law with file number 2154254.
Business:	The Guarantor is a global diversified financial services holding company whose businesses provide a broad range of financial services to consumer and corporate customers. The Guarantor has more than 200 million customer accounts and does business in more than 100 countries. The Guarantor's activities are conducted through the Global Cards, Consumer Banking, Institutional Clients Group and Global Wealth Management business segments. The Guarantor's principal subsidiaries include Citibank, N.A., Citigroup Global Markets Inc., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. and Nikko Citi Holdings Inc., each of which is a wholly owned subsidiary of the Guarantor.
Arranger and Dealer:	Citigroup Global Markets Limited

Risk Factors:

The following paragraphs do not describe all the risks of an investment in any Securities. Prospective purchasers should consult their own financial and legal advisers about risks associated with investment in any Securities and the suitability of investing in any Securities in light of their particular circumstances.

There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under any Securities and the Guarantor's ability to fulfil its obligations under the Deed of Guarantee in respect thereof, including that such ability is dependent on the earnings of the Guarantor's subsidiaries, that the Guarantor may be required to apply its available funds to support the financial position of its banking subsidiaries, rather than fulfil its obligations under the Securities, that the Guarantor's business may be affected by economic conditions, credit, market and market liquidity risk, by competition, country risk, operational risk, fiscal and monetary policies adopted by relevant regulatory authorities, reputational and legal risks and certain regulatory considerations.

The Issuer will have the option to vary settlement in relation to certain Securities if so indicated in the applicable Final Terms.

An investment in Securities the payments and/or deliveries in respect of which is/are determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates, shares or other securities, intangibles, goods, articles, indices or other formulae (the **Underlying Assets**), either directly or inversely, or which may be exercisable for or payable in certain assets may entail significant risks and, in the case of Notes, risks that are not associated with an investment in a debt instrument with a fixed principal amount and which bears interest at either a fixed rate or at a floating rate determined by reference to published interest rate references. The risks of a particular Security will depend on the terms of such Security, but may include, without limitation, the possibility of significant changes in the prices of the relevant Underlying Assets. Such risks generally depend on factors over which neither the Issuer nor the Guarantor has control and which cannot readily be foreseen, such as economic and political events and the supply of and demand for the relevant Underlying Assets. In recent years, currency exchange rates and prices for various Underlying Assets have been highly volatile, and such volatility may be expected in the future. Fluctuations in any such rates or prices that have occurred in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur during the term of any Security.

In considering whether to purchase any Securities, investors should be aware that the calculation of amounts payable in respect of any Securities may involve reference to an index determined by an affiliate of the Issuer and/or the Guarantor or to prices which are published solely by third parties or entities which are not subject to regulation under the laws of the United States or the European Economic Area. This risk of loss as a result of the linkage to the relevant Underlying Assets can be substantial.

In relation to Certificates, there may be a time lag between exercise and valuation.

**PROSPECTIVE INVESTORS MUST REVIEW THE APPLICABLE FINAL TERMS TO ASCERTAIN WHAT THE RELEVANT UNDERLYING ASSETS ARE AND TO SEE HOW ANY AMOUNTS PAYABLE AND/OR DELIVERABLE ARE DETERMINED AND WHEN ANY SUCH AMOUNTS ARE PAYABLE AND/OR DELIVERABLE, AS THE CASE MAY BE, BEFORE MAKING ANY DECISION TO PURCHASE ANY SECURITIES. NOTES MAY NOT BE PRINCIPAL PROTECTED AND CERTIFICATES MAY EXPIRE WORTHLESS.**

*Note only provisions*

Size: Up to U.S.\$30,000,000,000 (or its equivalent).

Type: Notes may (i) bear interest at a fixed rate or a floating rate; (ii) not bear interest; and (iii) bear interest and/or provide that the redemption amount is calculated by reference to one or more Underlying Assets. In addition, Notes which have any combination of the foregoing features may also be issued.

Interest periods, rates of interest and the terms of and/or amounts payable or deliverable on redemption will be specified in the applicable Final Terms.

Maturities: Any maturity as specified in the applicable Final Terms.

Denominations: Such denominations specified in the applicable Final Terms.

Although there is no minimum denomination for Australian Domestic Notes, the minimum subscription price for Australian Domestic Notes will be A\$500,000 disregarding monies lent by the Issuer or its associates to the purchaser.

Form: Notes may be issued in bearer form or in registered form.

Bearer Notes will initially be represented by a temporary Global Note which, as specified in the applicable Final Terms, will either be exchangeable for interests in a permanent Global Note or for definitive Bearer Notes, in each case, on or after the Exchange Date. Registered Notes will initially either be represented by a Global Registered Note Certificate which, in the case of Registered Notes held in Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, will initially be registered in the name of a nominee for Euroclear and Clearstream, Luxembourg, or will be represented by definitive Registered Note Certificates.

Interests in a Global Note held on behalf of one or more clearing systems and interests in a Global Registered Note Certificate registered in the name of a nominee for one or more clearing

system(s) will be transferable through the relevant clearing system(s). Global Notes and Global Registered Note Certificates will be exchangeable for definitive Bearer Notes or definitive Registered Note Certificates as described under "*Form of Notes*" below.

Notwithstanding the foregoing, Australian Domestic Notes will take the form of entries on a register to be maintained by an Australian registrar and specified in the applicable Final Terms and will be eligible for lodgement into the Austraclear System operated by Austraclear Limited (ABN 94 002 060 773).

**Withholding Tax:**

Payments will be made free and clear of withholding taxes of the United States, subject to certain exceptions, all as described in "*Terms and Conditions of the Notes – Taxation*".

**Redemption:**

The applicable Final Terms will specify the redemption amount or the basis for its calculation and will indicate whether the Notes can be redeemed prior to their stated maturity (other than Notes redeemable in instalments or following an Event of Default or on an illegality or for taxation reasons or, in the case of Index Linked Redemption Notes, following an Index Adjustment Event or an Additional Disruption Event or, in the case of Inflation Linked Notes, following an Inflation Index Cancellation, the rebasing of an Index or a material modification of an Index or, in the case of Commodity Linked Notes, following a Market Disruption Event or, in the case of Equity Linked Redemption Notes, following certain corporate events as described herein or following an Additional Disruption Event) or that such Notes will be redeemable prior to such stated maturity at the option of the Issuer and/or the Noteholders upon giving notice on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as are indicated in the applicable Final Terms.

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then the applicable Final Terms will specify what constitutes a "Mandatory Early Repayment Event" and, following the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event the Notes will be redeemed and the Mandatory Early Repayment Amount will become payable.

The applicable Final Terms may provide that Notes may be redeemed in two or more instalments of such amounts, on such dates and on such other terms as are indicated in such Final Terms.

*Certificate only provisions*

**Type:**

Any kind including, but not limited to, Index Linked, Inflation Linked, Commodity Linked or Share Linked.

The Cash Settlement Amount payable or the Entitlement deliverable on exercise will be determined by reference to an index or formula, to changes in the prices or levels of one or more Underlying Assets or to such other factors as specified in the applicable Final Terms.

Form: Certificates will be sold exclusively outside the United States to persons that are not U.S. persons and will be represented by a permanent Global Certificate in registered form which will be deposited with a common depository on behalf of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or as otherwise specified in the applicable Final Terms. Certificates will be transferable through accounts in Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or such other additional or alternative clearing system specified in the applicable Final Terms. Definitive Certificates will not be issued.

Exercise Style: Certificates will either be exercisable on any Business Day during a specified period (**American Style**), on a specific date (**European Style**) or on such other date or dates, in each case, as specified in the applicable Final Terms.

Certificates will be exercised automatically but there is no obligation upon the Issuer to pay any amount (in respect of American Style Certificates other than American Style Certificates which are automatically exercised on the relevant Expiration Date) or deliver any asset (in respect of Physical Delivery Certificates) unless the holder duly exercises such Certificate or such Certificate is automatically exercised and an Exercise Notice is duly delivered.

No Exercise Notice will be required to be delivered in respect of Cash Settled European Style Certificates or Cash Settled American Style Certificates automatically exercised on the Expiration Date.

In relation to Certificates listed on the Italian Stock Exchange which are automatically exercised, a Certificateholder may renounce automatic exercise by delivering a duly completed Renouncement Notice to the clearing systems, copied to the Principal Certificate Agent.

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then the applicable Final Terms will specify what constitutes a "Mandatory Early Repayment Event" and, following the occurrence of a "Mandatory Early Repayment Event" the Certificates will become cancellable and the Mandatory Early Repayment Amount will become payable.

Minimum or Maximum Exercise Number: The number of Certificates exercisable on any Actual Exercise Date or the Exercise Date, as the case may be, must not be less than any Minimum Exercise Number specified in the applicable Final Terms.

In relation to American Style Certificates, if the number of Certificates being exercised on any Actual Exercise Date exceeds the Maximum Exercise Number the number of Certificates Exercised in excess of such Maximum Exercise Number may be deemed by the Issuer to be exercised on the succeeding Business Days until all such Certificates have been attributed with an Actual Exercise Date up to and including the Expiration Date.

Exercise Expenses and Taxation: A Certificateholder shall pay all Exercise Expenses.



Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Certificate by any person and all payments and/or deliveries made by the Issuer or the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

Certificates listed on the Italian Stock Exchange: Only European Style Cash Settled Certificates will be listed on the Italian Stock Exchange.

*Note and Certificate Provisions*

Issue Price: Such Issue Price as specified in the applicable Final Terms.

Index Linked Securities: To the extent specified in the applicable Final Terms, payments will be calculated by reference to one or more indices and/or formulae as specified in the applicable Final Terms.

Inflation Linked Securities: To the extent specified in the applicable Final Terms, payments will be calculated by reference to one or more inflation indices and/or formulae as specified in the applicable Final Terms.

Commodity Linked Securities: To the extent specified in the applicable Final Terms, payments will be calculated by reference to one and/or more indices and/or commodities and/or formulae as specified in the applicable Final Terms.

Share Linked Securities: To the extent specified in the applicable Final Terms, payments will be calculated by reference to one or more shares and/or formulae as specified in the applicable Final Terms.

Foreign Exchange Rate Linked Securities: To the extent specified in the applicable Final Terms, payments will be calculated by reference to one or more foreign exchanges and/or formulae as specified in the applicable Final Terms.

Physical Delivery Securities: To the extent specified in the applicable Final Terms, settlement may be by way of physical delivery of certain assets as specified in the applicable Final Terms.

In the case of Physical Delivery, if a Settlement Disruption Event occurs or exists on any due date for delivery of such assets, settlement will be postponed until the next Settlement Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event. The Issuer in these circumstances may elect to deliver the relevant Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select or may pay the Disruption Cash Redemption Amount (in respect of Notes) or the Disruption Cash Settlement Price (in respect of Certificates) *in lieu* of delivering the Entitlement.

If, "Failure to Deliver due to Illiquidity" is specified as applying in the applicable Final Terms and, at the relevant time, it is impossible or impracticable, to deliver, when due, some or all of the assets

otherwise due to be delivered, where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for such assets, the Issuer may pay the Failure to Deliver Redemption Amount (in respect of Notes) or the Failure to Deliver Settlement Price (in respect of Certificates) *in lieu* of delivering some or all of such assets so affected.

In respect of Physical Delivery Notes, the Issuer may, if the Calculation Agent determines that an Underlying Asset comprises shares which are not freely tradeable, elect to substitute a substitute asset for the Underlying Asset or not to deliver or procure the delivery of the relevant Underlying Asset or the relevant substitute asset, but in lieu thereof to make a cash payment to the Noteholders equal to the fair market value of such Underlying Asset or substitute asset not delivered.

Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments:

In the case of Index Linked Securities, Inflation Linked Securities, Commodity Linked Securities and Share Linked Securities, the applicable Final Terms will specify the applicable Annex to the General Conditions of such Securities which contains provisions relating to events affecting the relevant Underlying Asset(s), modification or cessation of the relevant Underlying Asset(s), settlement disruption and market disruption provisions and provisions relating to subsequent corrections of the level of an Underlying Asset (including, without limitation and where necessary, appropriate definitions of Index Adjustment Event, Market Disruption Event, Adjustment Event, Additional Disruption Event or equivalent provisions) and details of the consequences of such events. Such provisions may permit the Issuer either to require the Calculation Agent to determine what adjustments should be made following the occurrence of the relevant event (which may include deferment of any required valuation or the substitution of another Underlying Asset) or to cancel the Securities and to pay an amount determined as provided in "Illegality" below.

Other Securities:

Terms applicable to any other type of Security will be set out in the applicable Final Terms.

Illegality:

If the Issuer determines that performance of its obligations of an issue of Securities or the Guarantor determines that the performance of its obligations under the relevant Deed of Guarantee in respect of Securities or that any arrangements made to hedge the Issuer's and/or the Guarantor's obligations under the Securities and/or the relevant Deed of Guarantee, as the case may be, has or will become illegal in whole or in part for any reason the Issuer may terminate the Securities early and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay, in respect of each Security, an amount equal to the fair market value of such Security notwithstanding such illegality less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements or such other amount specified in the applicable Final Terms.

Status of Securities:

Securities will constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.

**Guarantee:** Securities will be unconditionally and irrevocably guaranteed by the Guarantor pursuant to the Deed of Guarantee and the Deed of Guarantee will constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor and rank and will rank *pari passu* (subject to mandatorily preferred debts under applicable laws) with all other outstanding, unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

**Events of Default:** Notes will contain certain events of default relating to, *inter alia*, non-payment, non-performance and certain insolvency events relating to the Issuer or the Guarantor. Certificates will contain no events of default.

**Substitution:** In relation to any Securities, either of the Issuer and the Guarantor may, without consent of the holders, substitute for itself in respect of such Securities or the relevant Guarantee any company which is, on the date of such substitution, in the opinion of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, of at least equivalent standing and creditworthiness to it unless otherwise specified in the applicable Final Terms in relation to Certificates listed on the Italian Stock Exchange.

**Governing Law:** English law, except that Australian Domestic Notes will be governed by, and construed in accordance with, the laws of New South Wales, Australia.

**Passporting, Listing and Trading:** Applications have been made for Securities to be admitted during the period of twelve months after the date hereof to listing on the official list and to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Application will be made for (1) for Certificates issued under the Programme to be listed on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on the electronic "Securitized Derivatives Market" organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. and (2) Notes issued under the Programme to be listed on the primary exchange and to be admitted to the Official List of Securities of the Dubai International Financial Exchange, but there can be no assurance that any such listing will occur on or prior to the date of issue of any Notes or at all.

The Issuer may make applications for a certificate of approval under Article 18 of the Prospectus Directive as implemented in Luxembourg to be issued by the CSSF to the competent authority in one or more Member States.

Securities may also be issued on the basis that they will not be admitted to listing, trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system or to be admitted to listing, trading and/or quotation by such other or further competent authorities, stock exchanges and/or quotation systems as the Issuer decides.

Australian Domestic Notes may be listed and admitted to trading on the ASX.

In relation to any Certificates which are listed on a stock exchange, market or quotation system, the Issuer shall use all reasonable endeavours to maintain such listing PROVIDED THAT if it becomes impracticable, unduly burdensome or unduly onerous to maintain such listing, then the Issuer may apply to de-list such Certificates PROVIDED THAT it shall use all reasonable endeavours to obtain as soon as practicable after such de-listing, an alternative admission to listing, trading and/or quotation by a stock exchange, market or quotation system within or outside the European Union, as it may decide. If such an alternative admission is not available or is, in the Issuer's opinion, impracticable or unduly burdensome, an alternative admission will not be obtained.

Selling Restrictions:

In relation to Notes: United States, European Economic Area, United Kingdom, Australia, Bahrain, Dubai International Financial Centre, Hong Kong, Hungary, Ireland, Italy, Japan, Kuwait, The Grand Duchy of Luxembourg, Oman, Portugal, Qatar, Russian Federation, Kingdom of Saudi Arabia, Singapore, Taiwan, Republic of Turkey and United Arab Emirates. See "*Plan of Distribution for Notes*".

In relation to Certificates: United States, European Economic Area, United Kingdom and Italy. See "*Plan of Distribution for Certificates*".

## RISK FACTORS

***EACH OF THE ISSUER AND THE GUARANTOR BELIEVES THAT THE FOLLOWING FACTORS MAY AFFECT ITS ABILITY TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER THE NOTES ISSUED UNDER THE PROGRAMME. ALL THESE FACTORS ARE CONTINGENCIES WHICH MAY OR MAY NOT OCCUR AND NEITHER THE ISSUER NOR THE GUARANTOR IS IN A POSITION TO EXPRESS A VIEW ON THE LIKELIHOOD OF ANY SUCH CONTINGENCY OCCURRING. INVESTORS MAY LOSE THEIR ENTIRE INVESTMENT OR PART OF IT AS THE CASE MAY BE. NEITHER THE ISSUER NOR THE GUARANTOR REPRESENT THAT THE LIST BELOW IS COMPREHENSIVE. PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD READ THIS BASE PROSPECTUS IN ITS ENTIRETY AND FORM THEIR OWN CONCLUSIONS REGARDING THE ISSUER AND THE GUARANTOR.***

***The ability of the Issuer and the Guarantor to fulfil their obligations under the Notes is dependent on the earnings of the Guarantor's subsidiaries.***

The Guarantor is a holding company that does not engage in any material amount of business activities that generate revenues. The Guarantor services its obligations primarily with dividends and advances from its subsidiaries. Its subsidiaries that operate in the banking, insurance and securities businesses can only pay dividends if they are in compliance with applicable regulatory requirements imposed on them by federal and state regulatory authorities. Its subsidiaries may also be subject to credit agreements that also may restrict their ability to pay dividends. If such subsidiaries did not realize sufficient earnings to satisfy applicable regulatory requirements, or if such requirements were changed to further restrict the ability of such subsidiaries to pay dividends to the Guarantor, the Guarantor's ability to fulfil its obligations under the Securities may be adversely affected.

***Under U.S. banking law, the Guarantor may be required to apply its available funds to support the financial position of its banking subsidiaries, rather than to fulfil its obligations under the Notes.***

Under longstanding policy of The Board of Governors of the U.S. Federal Reserve System, a bank holding company (such as the Guarantor) is expected to act as a source of financial strength for its subsidiary banks and to commit resources to support such banks. As a result of that policy, the Guarantor may be required to commit resources (in the form of investments or loans) to its subsidiary banks in amounts or at times that could adversely affect its ability to also fulfil its obligations under the Securities.

### ***Economic conditions***

The profitability of the Guarantor's businesses may be affected by global and local economic conditions, such as the levels and liquidity of the global financial and other asset markets, the absolute and relative level and volatility of interest rates and equity prices, investor sentiment, inflation, and the availability and cost of credit.

The Guarantor generally maintains large trading portfolios in the fixed income, currency, commodity and equity markets and has significant investment positions, including investments held by its private equity business. In addition, the Guarantor periodically holds portfolios in advance of syndication or distribution activities. The revenues derived from these portfolios are directly affected by economic and market conditions (including without limitation through the valuation of these portfolios). The valuation of a significant portion of the trading portfolios is valued using models whose inputs are not observable in the market and are therefore based on management's best estimate.

The credit quality of the Guarantor's on-balance-sheet assets and off-balance-sheet exposures is also affected by economic conditions, as more loan delinquencies would likely result in a higher level of charge-offs and increased provisions for credit losses, and lower levels of other revenues adversely affecting the Guarantor's

earnings. The Guarantor's consumer businesses are particularly affected by factors such as: prevailing interest rates; the rate of unemployment; the level of consumer confidence; residential real estate values, especially in the U.S.; changes in consumer spending; and the number of personal bankruptcies.

### ***Credit, market and market liquidity risk***

As discussed above, the Guarantor's earnings may be impacted through its market risk and credit risk positions and by changes in economic conditions. In addition, the Guarantor's earnings are dependent upon the extent to which management can successfully implement effective risk management processes and manage its positions within the global markets. In particular environments, the Guarantor may not be able to mitigate its risk exposures as effectively as desired, and may have unwanted exposures to certain risk factors.

The Guarantor's earnings are also dependent upon its ability to properly value financial instruments. In certain illiquid markets, processes to ascertain value and estimates of value, both of which require substantial elements of judgment, are required. The Guarantor's earnings are also dependent upon how effectively it assesses the cost of credit and manages its portfolio of risk concentrations. In addition to the direct impact of the successful management of these risk factors, management effectiveness is taken into consideration by the rating agencies, which determine the Guarantor's own credit ratings and thereby affect the Guarantor's cost of funds. Moreover, actions by third parties, such as rating agency downgrades of instruments to which the Guarantor has exposure and independent actions by market participants, can result in reduced liquidity and valuations of those instruments.

### ***Competition***

Merger activity in the financial services industry has produced companies that are capable of offering a wide array of financial products and services at competitive prices. Globalization of the capital markets and financial services industries exposes the Guarantor to competition at both the global and local levels. In addition, technological advances and the growth of e-commerce and regulatory developments have made it possible for non-depository institutions to offer products and services that traditionally were banking products. The Guarantor's ability to grow its businesses, and therefore its earnings, is affected by these competitive pressures and is dependent on the Guarantor's ability to attract and retain talented and dedicated employees.

### ***Country risk***

The Guarantor's international revenues are subject to risk of loss from unfavourable political and diplomatic developments, currency fluctuations, social instability, and changes in governmental policies, including expropriation, nationalization, international ownership legislation, interest-rate caps and tax policies. In addition, revenues from the trading of international securities and investment in international securities may be subject to negative fluctuations as a result of the above factors. The impact of these fluctuations could be accentuated because certain international trading markets, particularly those in emerging market countries, are typically smaller, less liquid and more volatile than U.S. trading markets.

For geographic distributions of net income, see page 20 of the Guarantor's 2007 Form 10-K. For a discussion of international loans, see Note 17 to the Consolidated Financial Statements on page 145 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and "Country and Cross-Border Risk Management Process" on page 65 of the Guarantor's 2007 Form 10-K.

### ***Operational risk***

The Guarantor is exposed to many types of operational risk, including the risk of fraud by employees and outsiders, clerical and record-keeping errors, integration of numerous acquired businesses, and computer/telecommunications systems malfunctions. Given the high volume of transactions at the Guarantor, certain errors may be repeated or compounded before they are discovered and rectified. In

addition, the Guarantor's necessary dependence upon automated systems to record and process its transaction volume may further increase the risk that technical system flaws or employee tampering or manipulation of those systems will result in losses that are difficult to detect. The Guarantor may also be subject to disruptions of its operating systems arising from events that are wholly or partially beyond its control (for example, natural disasters, acts of terrorism, epidemics, computer viruses, and electrical/telecommunications outages), which may give rise to losses in service to customers and/or monetary loss to the Guarantor. All of these risks are also applicable where the Guarantor relies on outside vendors to provide services to it and its customers.

### ***Fiscal and monetary policies***

The Guarantor's businesses and earnings are affected by the policies adopted by regulatory authorities and bodies of the United States and other governments. For example, in the United States, policies of the Federal Reserve Board directly influence the rate of interest paid by commercial banks on their interest-bearing deposits and also may affect the value of financial instruments held by the Guarantor. In addition, such changes in monetary policy may affect the credit quality of the Guarantor's customers. The actions of the Federal Reserve Board and international central banking authorities directly impact the Guarantor's cost of funds for lending, capital raising and investment activities.

### ***Reputational and legal risk***

Various issues may give rise to reputational risk and cause harm to the Guarantor and its business prospects. These issues include appropriately dealing with potential conflicts of interest; legal and regulatory requirements; ethical issues; money laundering laws; privacy laws; information security policies; sales and trading practices; and conduct by companies in which we hold strategic investments or joint venture partners. Failure to address these issues appropriately could also give rise to additional legal risk to the Guarantor, which could increase the number of litigation claims and the amount of damages asserted against the Guarantor, or subject the Guarantor to regulatory enforcement actions, fines and penalties.

### ***Certain regulatory considerations***

As a worldwide business, the Guarantor and its subsidiaries are subject to extensive regulation, new legislation and changing accounting standards and interpretations thereof in many jurisdictions. Legislation is introduced, including tax, consumer protection, privacy and other legislation, from time to time in Congress, in the states and in foreign jurisdictions that may change banking and financial services laws and the operating environment of the Guarantor and its subsidiaries in substantial and unpredictable ways. The Guarantor cannot determine whether such legislation will be enacted and the ultimate effect that it would have on the Guarantor's results.

## **RISKS RELATING TO NOTES**

***SET OUT BELOW ARE RISK FACTORS THAT THE ISSUER AND THE GUARANTOR BELIEVE REPRESENT THE PRINCIPAL RISKS INVOLVED IN INVESTING IN THE NOTES. INVESTORS MAY LOSE THEIR ENTIRE INVESTMENT OR PART OF IT AS THE CASE MAY BE. NEITHER THE ISSUER NOR THE GUARANTOR REPRESENT THAT THE LIST BELOW IS COMPREHENSIVE. PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD READ THIS BASE PROSPECTUS IN ITS ENTIRETY AND FORM THEIR OWN CONCLUSIONS REGARDING INVESTING IN ANY NOTES. FURTHER RISK FACTORS RELATING TO A SPECIFIC ISSUE OF NOTES MAY BE SET OUT IN THE APPLICABLE FINAL TERMS.***

Prospective investors in Notes should determine whether an investment in Notes is appropriate in their particular circumstances and should consult with their legal, business and tax advisers to determine the consequences of an investment in Notes and to arrive at their own evaluation of the investment.

An investment in Notes is only suitable for investors who:

- (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in Notes;
- (j) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of their financial situation;
- (k) are capable of bearing the economic risk of an investment in Notes for an indefinite period of time; and
- (l) recognise that it may not be possible to dispose of Notes for a substantial period of time, if at all.

Prospective investors in Notes should make their own independent decision to invest in Notes and as to whether the investment in Notes is appropriate or proper for them based upon their own judgement and upon advice from such advisers as they may deem necessary. Prospective investors in Notes should not rely on any communication (written or oral) of the Issuer, any Dealer or any of their affiliates or their respective officers or agents as investment advice or as a recommendation to invest in Notes, it being understood that information and explanations related to Notes shall not be considered to be investment advice or a recommendation to invest in Notes. No communication (written or oral) received from the Issuer, any Dealer or any of their affiliates or their respective officers or agents shall be deemed to be an assurance or guarantee as to the expected results of an investment in Notes.

#### ***Risks related to the structure of a particular issue of Notes***

A wide range of Notes may be issued under the Programme. A number of these Notes may have features which contain particular risks for potential investors. Set out below is a description of the most common features.

#### **General risks and risks relating to Underlying Asset(s)**

Notes linked to Underlying Asset(s) involve a high degree of risk, which may include, among others, interest rate, foreign exchange, time value and political risks. Prospective purchasers of such Notes should recognise that their Notes, other than any Notes having a minimum expiration value, may be worthless on redemption. Purchasers should be prepared to sustain a total loss of the purchase price of their Notes, except, if so indicated in the applicable Final Terms, to the extent of any minimum expiration value attributable to such Notes. This risk reflects the nature of a Note as an asset which, other factors held constant, may tend to decline in value over time and which may become worthless when it expires (except to the extent of any minimum expiration value). See "*Certain Factors Affecting the Value and Trading Price of Notes*" below. Prospective purchasers of such Notes should be experienced with respect to options and option transactions, should understand the risks of transactions involving the relevant Notes and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of such Notes in light of their particular financial circumstances, the information set forth herein and the information regarding the relevant Notes and the particular Underlying Asset(s), as specified in the applicable Final Terms.

The risk of the loss of some or all of the purchase price of a Note linked to Underlying Asset(s) upon redemption means that, in order to recover and realise a return upon his or her investment, a purchaser of a Note must generally be correct about the direction, timing and magnitude of an anticipated change in the value of the relevant Underlying Asset(s). Assuming all other factors are held constant, the more a Note is "out-of-the-money" and the shorter its remaining term to maturity, the greater the risk that purchasers of such Notes will lose all or part of their investment. The only means through which a Noteholder can realise value from a Note prior to the maturity date in relation to such Note is to sell it at its then market price in an available secondary market. See "*The secondary market generally*" below.



Fluctuations in the value or the yield (if applicable) or the relevant rates of exchange (if applicable) of the relevant Underlying Asset(s) will affect the value of the relevant Notes. Purchasers of Notes risk losing their entire investment if the value of the relevant Underlying Asset(s) does not move in the anticipated direction.

The Issuer may issue several issues of Notes relating to particular Underlying Asset(s). However, no assurance can be given that the Issuer will issue any Notes other than the Notes to which the applicable Final Terms relate. At any given time, the number of Notes outstanding may be substantial. Notes provide opportunities for investment and pose risks to investors as a result of fluctuations in the value of the Underlying Asset(s). In general, certain of the risks associated with Notes linked to Underlying Asset(s) are similar to those generally applicable to other options or warrants of private corporate issuers. Options or warrants on equities are priced primarily on the basis of the value of underlying securities whilst Commodity Linked Notes and Index Linked Notes are priced primarily on the basis of present and expected values of the commodity (or basket of commodities) or the index (or basket of indices) specified in the applicable Final Terms.

### **Certain Factors Affecting the Value and Trading Price of Notes linked to Underlying Asset(s)**

The aggregate Redemption Amount(s) to be paid (the **Cash Settlement Value**) (in the case of Cash Settled Notes) or the value of the Entitlements to be delivered at any time prior to expiration is typically expected to be less than the trading price of such Notes at that time. The difference between the trading price and the Cash Settlement Value or the Physical Settlement Value, as the case may be, will reflect, among other things, the "time value" of the Notes. The "time value" of the Notes will depend partly upon the length of the period remaining to maturity and expectations concerning the value of the Underlying Asset(s). Notes offer hedging and investment diversification opportunities but also pose some additional risks with regard to interim value. The interim value of Notes varies as the price or level of the Underlying Asset(s) varies, as well as due to a number of other interrelated factors, including those specified herein.

Before selling Notes, Noteholders should carefully consider, among other things, (i) the trading price of the relevant Notes, (ii) the value and volatility of the Underlying Asset(s), (iii) the time remaining to expiration, (iv) in the case of Cash Settled Notes, the probable range of any Redemption Amounts, (v) any change(s) in interim interest rates and dividend yields if applicable, (vi) any change(s) in currency exchange rates, (vii) the depth of the market or liquidity of the Underlying Asset(s) and (viii) any related transaction costs.

### **Changes in exchange rates and exchange controls could result in a loss of the value of the Notes and payments thereof in relation to the currency of the jurisdiction of an investor**

An investment in Notes denominated in a Specified Currency other than the currency of the jurisdiction of a particular investor (the **investor's currency**), entails significant risks that are not associated with a similar investment in a security denominated in the investor's currency. These risks include, but are not limited to:

- the possibility of significant market changes in rates of exchange between the investor's currency and the Specified Currency;
- the possibility of significant changes in rates of exchange between the investor's currency and the Specified Currency resulting from the official redenomination or revaluation of the Specified Currency; and
- the possibility of the imposition or modification of foreign exchange controls by either the jurisdiction of the investor's or foreign governments.

These risks generally depend on factors over which the Responsible Persons have no control and which cannot be readily foreseen, such as:

- economic events;

- political events; and
- the supply of, and demand for, the relevant currencies.

In recent years, rates of exchange between some foreign currencies in which the Notes may be denominated, have been volatile. This volatility may be expected in the future. Fluctuations that have occurred in any particular exchange rate in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuation that may occur in the rate during the term of any Note. Depreciation of the Specified Currency of a Note against an investor's currency would result in a decrease in the effective yield of such Note below its coupon rate and could result in a substantial loss to the investor in terms of the investor's currency.

Governments have imposed from time to time, and may in the future impose, exchange controls that could affect exchange rates as well as the availability of a Specified Currency at the time of payment of principal, any premium, or interest on any Note. There can be no assurance that exchange controls will not restrict or prohibit payments of principal, any premium, or interest denominated in any such Specified Currency.

Even if there are no actual exchange controls, it is possible that a Specified Currency would not be available to the Issuer and/or Guarantor when payments on a Note are due because of circumstances beyond the control of the Issuer and/or Guarantor. Each investor should consult their own financial and legal advisors as to the risks of an investment in Notes denominated in a currency other than the investor's currency.

**The unavailability of currencies could result in a loss of value of the Notes and payments thereunder**

Except as set forth below, if payment on a Note is required to be made in a Specified Currency and that currency is –

- unavailable due to the imposition of exchange controls or other circumstances beyond the Issuer's and/or the Guarantor's control;
- no longer used by the government of the country issuing the currency; or
- no longer used for the settlement of transactions by public institutions of the international banking community -

then, if the Specified Currency of a Note is officially redenominated, other than as a result of Economic and Monetary Union, such as by an official redenomination of any Specified Currency that is a composite currency, then the payment obligations of the Issuer and/or Guarantor on such Note will be the amount of redenominated currency that represents the amount of the Issuer and/or Guarantor's obligations immediately before the redenomination. The Notes will not provide for any adjustment to any amount payable as a result of:

- any change in the value of the Specified Currency of those Notes relative to any other currency due solely to fluctuations in exchange rates; or
- any redenomination of any component currency of any composite currency, unless that composite currency is itself officially redenominated.

**Changes in the value of underlying assets of Index Linked Notes could result in a loss of value of the Notes and payments thereunder**

Investors in Notes relating to indices should be familiar with investments in global capital markets and with indices generally. The level of an index is generally based on the value of the assets comprised in that index although investors should note that the level of an index at any time may not include the reinvestment of the yield on the assets comprised in such index. Investors should understand that global economic, financial and

political developments, among other things, may have a material effect on the value of the assets comprising an index and/or the performance of such index.

An investment in Index Linked Notes may have significant risks that are not associated with a similar investment in a conventional security such as a debt instrument that:

- has a principal amount;
- is denominated in the investor's currency; and
- bears interest at either a fixed or a floating rate based on nationally published interest rate references.

The risks of a particular Index Linked Note will depend on the terms of that Index Linked Note. Such risks may include, but are not limited to, the possibility of significant changes in the prices of:

- the assets underlying the relevant index or indices (**underlying assets**);
- another objective price; and
- economic or other measures making up the relevant index or indices.

Underlying assets could include:

- one or more securities or securities indices;
- one or more specified foreign currency or currency indices;
- a combination thereof;
- intangibles;
- goods;
- articles;
- commodities; and
- any other financial, economic or other measure or instrument.

The risks associated with a particular Index Linked Note will generally depend on factors over which the Issuer and/or the Guarantor have no control and which cannot readily be foreseen. These risks include:

- economic events;
- political events; and
- the supply of, and demand for, the underlying assets.

Investors should note that dividends paid to holders of underlying assets will not be paid to the Issuer or to the holders of Notes. The return on Notes will thus not reflect any dividends which would be paid to investors that have made a direct investment in underlying assets. Consequently, the return on Notes may be less than the return from a direct investment in underlying assets.

Market volatility reflects the degree of instability and expected instability of the performance of an index and the assets comprised in such index. The level of market volatility is largely determined by the prices for financial instruments supposed to protect investors against such market volatility. The prices of these instruments are determined by forces of supply and demand in the options and derivative markets generally. These forces are, themselves, affected by factors such as actual market volatility, expected volatility, economic factors and speculation. In recent years, currency exchange rates and prices for various underlying assets have been highly volatile. Such volatility may be expected in the future. Fluctuations in the rates or prices that have occurred in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur during the term of any Index Linked Note.

In considering whether to purchase Index Linked Notes, each investor should be aware that the calculation of amounts payable on Index Linked Notes may involve reference to:

- an index determined by an affiliate of the Issuer and/or the Guarantor; or
- prices that are published solely by third parties or entities which are not regulated by the laws of the United States, European Economic Area or the jurisdiction of the particular investor.

The risk of loss as a result of linking principal or interest payments on Index Linked Notes to an index and to the underlying assets can be substantial. Each Investor should consult their own financial and legal advisors as to the risks of an investment in Index Linked Notes.

#### **Certain considerations associated with Notes relating to shares (or baskets of shares)**

Investors in Notes relating to shares should be familiar with investments in global capital markets and with shares generally. Before purchasing Notes, investors should carefully consider, among other matters, the value and price volatility of shares by reference to which amounts payable under the relevant Notes are calculated.

In the case of Notes relating to shares, no issuer of such shares will have participated in the preparation of the applicable Final Terms or in establishing the terms of the Notes and none of the Issuer, the Guarantor and any Dealer will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to the information concerning any such issuer of shares contained in such Final Terms or in the documents from which such information was extracted. Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents described in this paragraph or in any applicable Final Terms) that would affect the trading price of the share will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an issuer of shares could affect the trading price of the shares and therefore the trading price of the relevant Notes.

Except as provided in the applicable Final Terms in relation to Physical Delivery Notes, Noteholders will not have voting rights or rights to receive dividends or distributions or any other rights with respect to the relevant shares to which such Notes relate. The return on such Notes may thus not reflect any dividends or other distributions which would be paid to investors that have made a direct investment in shares. Consequently, the return on Notes linked to shares may be less than the return from a direct investment in the relevant shares.

An investment in Notes relating to shares may have significant risks that are not associated with a similar investment in a debt instrument that:

- has a principal amount;
- is denominated in the investor's currency; and

- bears interest at either a fixed or a floating rate based on nationally published interest rate references.

The risks of a Note relating to shares will depend on the terms of that Note. Such risks may include, but are not limited to, the possibility of significant changes in the price(s) of the underlying share or shares. The value of shares may go down as well as up and the value of any share on any date may not reflect its performance in any prior period. There can be no assurance as to the future value of any share or of the continued existence of any share or share company. In addition, in certain circumstances it may not be possible or practicable for the Calculation Agent to determine the value of the relevant shares – see "*Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments in relation to Index Linked Notes and Share Linked Notes*" below. Accordingly, before making an investment decision with respect to Notes, prospective investors should carefully consider whether an investment, the return on which will depend on the performance of shares, is suitable for them.

The risks associated with a particular Note relating to shares generally depend on factors over which the Issuer and/or the Guarantor have no control and which cannot readily be foreseen. These risks include:

- economic events;
- political events; and
- the supply of, and demand for, the relevant share or shares.

In recent years, prices for various shares have been highly volatile. Such volatility may be expected in the future. Fluctuations in the rates or prices that have occurred in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur during the term of any Note relating to shares.

In considering whether to purchase Notes relating to shares, each investor should be aware that the calculation of amounts payable on such notes may involve reference to the performance of one or more shares over a period of time and to shares, the issuer(s) of which are incorporated outside the United States and the European Economic Area.

The risk of loss as a result of linking principal or interest payments on Notes to one or more shares can be substantial. Each investor should consult its own financial and legal advisors as to the risks of an investment in any such Notes.

#### **Disrupted Days, Market Disruption Events, Adjustments and Mandatory Early Repayment in relation to Index Linked Notes and Share Linked Notes**

In the case of Notes relating to shares or indices, if the terms and conditions of such Notes include provisions dealing with the postponement of an Averaging Date, Observation Date or a Valuation Date due to the occurrence of a Disrupted Day, such postponement or any alternative provisions for valuation provided in the terms and conditions of such Notes may have an adverse effect on the value of such Notes.

In the case of Notes relating to indices, if an Index Adjustment Event occurs, the Calculation Agent may determine whether such Index Adjustment Event has a material effect on the relevant Notes and, if so, shall calculate the level of the relevant index in accordance with the formula for and method of calculating the relevant Index last in effect prior to the relevant change, failure or cancellation or the Issuer may redeem the Notes as more fully set out in the terms and conditions of the relevant Notes.

In the case of Notes relating to indices, if an Additional Disruption Event occurs, the Issuer may require the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to the terms of the Notes to account for such Additional Disruption Event or may redeem the Notes as more fully set out in the terms and conditions of the relevant Notes. Any such adjustments may have an adverse effect of the value of such Notes.

In the case of Notes relating to shares, if a De-listing, Merger Event, Nationalisation, Insolvency, Tender Offer and/or Potential Adjustment Event and/or and Additional Disruption Event (if applicable) occur(s), the terms of the Notes will be subject to adjustment (including, but not limited to, a share substitution, if "Share Substitution" is specified as applying in the applicable Final Terms), or the Notes may be redeemed as more fully set out in the terms and conditions of the relevant Notes. Any such adjustments may have an adverse effect of the value of such Notes.

If the Notes are redeemed early as provided in the above paragraphs, the Issuer will pay to each Noteholder in respect of each Note an amount equal to the fair market value of such Note less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, as determined by the Calculation Agent. There is no guarantee that the amount repaid to investors will be equal to or higher than the investor's initial investment in the relevant Notes.

If "Mandatory Early Repayment" is specified as applicable in the Final Terms relating to an issue of Notes, then the applicable Final Terms will specify what constitutes a "Mandatory Early Repayment Event" and, following the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, the Notes will be redeemed and the relevant Mandatory Early Repayment Amount will become payable. In this case, investors are subject to a reinvestment risk, as they may not be able to replace their investment in such Notes with an investment that has a similar profile of chances and risks as the relevant Notes.

If Notes linked to shares are redeemed early in accordance with the above, the amount received by the relevant holders will be limited to the Mandatory Early Repayment Amount irrespective of the price of the relevant shares. Furthermore, investors will not benefit from any movement in the price of relevant shares that may occur during the period between the relevant date of early redemption and the maturity date.

#### **Certain considerations associated with Inflation Linked Notes**

Many economic and market factors may influence the value of Inflation Linked Notes including, *inter alia*:

- general economic, financial, political or regulatory conditions;
- fluctuations in the prices of various consumer goods and energy resources; and
- inflation and expectations concerning inflation.

Any such factors may either offset or magnify each other.

In relation to Inflation Linked Notes, if the Calculation Agent determines that the level of a relevant Index has not been published or announced by a specified Valuation Date, then a Substituted Index Level for the relevant Index and the relevant Payment Date will be determined by reference either to the terms of any specified Related Bond or by reference to a formula as set out in the Inflation Linked Conditions or the applicable Final Terms, as the case may be.

In relation to Inflation Linked Notes, if the Calculation Agent determines that the level of an Index is not calculated or announced by an Index Sponsor for two consecutive months and/or an Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce an Index and/or an Index Sponsor cancels an Index, the Calculation Agent shall either (i) determine a successor Index by reference to the terms of any specified Related Bond or (ii) designate a "Successor Index" as the replacement index specified by the relevant Index Sponsor or (iii) if no successor Index can be determined by reference to (i) or (ii), the Calculation Agent may determine the relevant Successor Index and determine any relevant adjustments to the terms of the Notes it deems necessary or may redeem the Notes early.

In relation to Inflation Linked Notes, if the Calculation Agent determines that an Index has been or will be rebased at any time, it may make such adjustments to the levels of such Index (following the terms of any

specified Related Bond, where there is a Related Bond) so that such levels reflect the same rate of inflation as before the rebasing and may make such adjustments to the terms of the Notes as it deems necessary or may redeem the Notes early if it determines that the foregoing would not produce a commercially reasonable result.

In relation to Inflation Linked Notes, if on or prior to a specified Valuation Date, an Index Sponsor announces that it will make a material change to an Index, the Calculation Agent shall make appropriate adjustments to the terms of the Notes (consistent with any adjustments made to any Related Bond, where there is a Related Bond) to account for such change or may redeem the Notes early if it determines that the foregoing would not produce a commercially reasonable result.

### **Certain considerations associated with Commodity Linked Notes**

In respect of Commodity Linked Notes, investors should note that the movements in the price of a commodity or basket of commodities may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices and the timing of changes in the relevant price of a commodity or commodities may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the price or prices of the commodities, the greater the effect on yield.

Commodity futures markets are highly volatile. Commodity markets are influenced by, among other things, changing supply and demand relationships, weather, governmental, agricultural, commercial and trade programmes and policies designed to influence commodity prices, world political and economic events, and changes in interest rates. Moreover, investments in futures and options contracts involve additional risks including, without limitation, leverage (margin is usually a percentage of the face value of the contract and exposure can be nearly unlimited). A holder of a futures position may find such position becomes illiquid because certain commodity exchanges limit fluctuations in certain futures contract prices during a single day by regulations referred to as "daily price fluctuation limits" or "daily limits". Under such daily limits, during a single trading day no trades may be executed at prices beyond the daily limits. Once the price of a contract for a particular future has increased or decreased by an amount equal to the daily limit, positions in the future can neither be taken nor liquidated unless traders are willing to effect trades at or within the limit. This could prevent a holder from promptly liquidating unfavourable positions and subject it to substantial losses. Futures contract prices in various commodities occasionally have exceeded the daily limit for several consecutive days with little or no trading. Similar occurrences could prevent the liquidation of unfavourable positions and subject an investor in a Commodity Linked Note linked to such contract prices to substantial losses.

In relation to Commodity Linked Notes, if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event applicable to such Notes has occurred or exists on a day that is a Pricing Date, the Relevant Price for that Pricing Date will be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Price or that provides for the early redemption of the Notes. The Market Disruption Events and Disruption Fallbacks which apply to an issue of Notes will either be set out in the applicable Final Terms or certain Market Disruption Events and Disruption Fallbacks may be deemed to apply to the Notes as set out in the Commodity Linked Conditions including, but not limited to, a delay in valuation or an early redemption of the Notes. Any postponement or alternative provisions for valuation may have an adverse effect on the value of the Notes.

#### *Risk related to the possible rolling mechanism of commodity futures contracts*

The yield on Commodity Linked Notes linked to commodity futures contracts or commodity indices may not be perfectly correlated to the trend in the price of the underlying commodities as the use of such future commodity contracts generally involves a rolling mechanism. This means that the commodity futures contracts which expire prior to the relevant payment date under the relevant Notes are replaced with future

commodity contracts that have a later expiry date. Investors may therefore only marginally benefit from any rise/fall in prices on such commodities.

Moreover, investors should consider that the commodity futures contracts could have a trend which differs significantly from that of the commodity spot markets. The trend in the price of a commodity futures contracts compared to the underlying commodity is closely linked to the present and future level of the production of the underlying commodity or to the level of estimated natural reserves, particularly in the case of energy linked products. In addition, the price of the relevant commodity futures contract may not be considered an accurate prediction of a market price, since it also includes the so-called carrying costs (such as, for example, warehouse costs, insurance covering the goods, etc.), which also contribute toward the determination of the price of the commodity futures contracts. These factors which directly influence the commodities prices substantially explain the imperfect correlation between the commodity spot markets and the commodity futures contracts.

### **Settlement Disruption Event and Failure to Deliver**

In the case of Physical Delivery Notes, if a Settlement Disruption Event occurs or exists on any date specified for the delivery of the relevant Entitlement, redemption will be postponed until the next Settlement Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event. The Issuer in these circumstances may select to deliver the relevant Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select or it may pay the Disruption Cash Redemption Amount *in lieu* of delivering the Entitlement.

If, in relation to Physical Delivery Notes which are Index Linked Notes or Share Linked Notes, "Failure to Deliver" is specified as applying in the applicable Final Terms and it is impossible or impracticable, in the opinion of the Calculation Agent, to deliver, when due, some or all of the Relevant Assets where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for such Relevant Assets or Substitute Assets, the Issuer has the right to pay the Failure to Deliver Redemption Amount *in lieu* of delivering some or all of such Relevant Assets which are affected by such illiquidity.

Physical Delivery Notes which are held by the same Noteholder will be aggregated for the purpose of determining the aggregate Entitlements in respect of such Notes. Such aggregate Entitlements will be rounded down to the nearest Tradeable Amount of the Relevant Asset(s), in such manner as the Calculation Agent shall determine and amounts of the Relevant Asset less than the Tradeable Amount shall not be delivered and no cash or other adjustment will be made in respect thereof unless "Cash Adjustment" is specified as applying in the applicable Final Terms, in which case, the Issuer shall pay to the relevant Noteholder a cash amount equal to the value of any such lesser amount.

### **Certain Considerations Regarding Hedging**

Prospective purchasers intending to purchase Notes to hedge against the market risk associated with investing in the particular Underlying Asset(s) should recognise the complexities of utilising Notes in this manner. For example, the value of the relevant Notes may not exactly correlate with the value of the relevant Underlying Asset(s). Due to fluctuating supply and demand for Notes, there is no assurance that their value will correlate with movements of the Underlying Asset(s). For these reasons, among others, it may not be possible to purchase or liquidate securities in a portfolio at the prices used to calculate the value of any relevant index, share or basket.

### **Variation of Settlement**

If the applicable Final Terms in respect of any Notes indicate that the Issuer has an option to vary settlement in respect of such Notes, the Issuer may elect not to pay the relevant Noteholders the relevant Redemption Amount or to deliver or procure delivery of the relevant Entitlement, as the case may be, but, in lieu thereof to deliver or procure delivery of the relevant Entitlement or make payment of the Redemption Amount on the Maturity Date to the relevant Noteholders, as the case may be.



### **Issuer's Option to Substitute Assets or to pay the Alternate Cash Redemption Amount**

If the Notes are Physical Delivery Notes, the Issuer may, if the Calculation Agent determines that the Relevant Asset or Relevant Assets, as the case may be, comprises shares which are not freely tradeable, elect either (i) to substitute a Substitute Asset or Substitute Assets, as the case may be, for the Relevant Asset or Relevant Assets, or (ii) not to deliver or procure the delivery of the relevant Entitlement or the relevant Substitute Asset or Substitute Assets, as the case may be, to the relevant Noteholders, but in lieu thereof to make payment to the relevant Noteholders on the maturity date of the Alternate Cash Redemption Amount.

### **Expenses**

All Expenses arising from the delivery of the Entitlement in respect of Physical Delivery Notes shall be for the account of the relevant Noteholder.

Expenses in respect of Physical Delivery Notes shall be deducted by the Issuer from any cash amount owing to such Noteholder and paid by the Issuer on behalf of the Noteholder or paid by the Issuer on behalf of such Noteholder by converting such amount of the Entitlement as necessary to pay the Expenses, as specified by the Noteholder in the relevant Asset Transfer Notice. If any Expenses are not so paid, the relevant Noteholder shall be deemed to authorise the Issuer to convert and the Issuer may convert such amount of the Entitlement into cash sufficient to cover the Expenses in respect of the relevant Note from which the Issuer shall deduct such Expenses.

### **Illegality in relation to Notes**

If the Issuer determines that the performance of its obligations under an issue of Notes or the Guarantor determines that the performance of its obligations under the Deed of Guarantee in respect of such Notes or that any arrangements made to hedge the Issuer's and/or the Guarantor's obligations under such Notes and/or the Deed of Guarantee, as the case may be, has become illegal in whole or in part for any reason, the Issuer may redeem the Notes early and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay to each Noteholder in respect of each Calculation Amount held by such holder, an amount equal to the fair market value of each such Calculation Amount notwithstanding such illegality less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements.

### **Modification, waivers and substitution**

The Conditions of the Notes contain provisions for calling meetings of Noteholders to consider matters which may have a general or specific effect upon their interests. These provisions permit defined majorities to bind all Noteholders, including those Noteholders who did not attend and vote at the relevant meeting, and Noteholders who voted in a manner contrary to the majority.

The Conditions of the Notes also provide that the Issuer and the Guarantor may make, without the consent of the Noteholders, (i) any modification to the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, the Fiscal Agency Agreement, the Deed Poll, the Deed of Covenant, the Registry Services Agreement and/or the Deed of Guarantee which is not prejudicial to the interests of the Noteholders or (ii) any modification to the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, the Fiscal Agency Agreement, the Deed Poll, the Deed of Covenant, the Registry Services Agreement and/or the Deed of Guarantee which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law.

### **Determinations**

The terms of the Notes confer on the Calculation Agent some discretion in making determinations and calculations in relation to, *inter alia*, Underlying Asset(s) and the occurrence of various events. Whilst the Calculation Agent will act in good faith and in its sole and absolute discretion (unless otherwise specified in

the applicable Final Terms), there can be no assurance that the exercise of any such discretion will not affect the value of the Notes or the occurrence of an early repayment.

### **Change of law**

The Conditions of the Notes are based on relevant laws in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to such laws or administrative practices after the date of this Base Prospectus.

### **Notes subject to optional redemption by the Issuer**

An optional redemption feature of Notes is likely to limit their market value. During any period when the Issuer may elect to redeem Notes, the market value of those Notes generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period.

The Issuer may be expected to redeem Notes when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

### **Partly-paid Notes**

The Issuer may issue Notes where the issue price is payable in more than one instalment. Failure to pay any subsequent instalment could result in an investor losing all of his investment.

### **Variable rate Notes with a multiplier or other leverage factor**

Notes with variable interest rates can be volatile investments. If they are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features, their market values may be even more volatile than those for securities that do not include those features.

### **Inverse Floating Rate Notes**

Inverse Floating Rate Notes have an interest rate equal to a fixed rate minus a rate based upon a reference rate such as LIBOR. The market values of those Notes typically are more volatile than market values of other conventional floating rate debt securities based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest rate of the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which further adversely affects the market value of these Notes.

### **Fixed Rate Notes**

Investment in Fixed Rate Notes involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Fixed Rate Notes.

### **Fixed/Floating Rate Notes**

Fixed/Floating Rate Notes may bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate or from a floating rate to a fixed rate. Where the Issuer has the right to effect such a conversion, this will affect the secondary market and the market value of the Notes, since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate in such circumstances, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes tied to the same reference rate. In addition, the

new floating rate at any time may be lower than the rates on other floating rate Notes issued by the Issuer. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate in such circumstances, the fixed rate may be lower than the prevailing rates on its other fixed rate Notes.

### ***Risks related to the market generally***

#### **Impact of implicit fees on the Issue/Offer Price**

Investors should note that implicit fees (e.g. placement fees, direction fees, structuring fees) may be a component of the Issue/Offer Price of Notes, but such fees will not be taken into account for the purposes of determining the price of such Notes in the secondary market.

The Issuer will specify in the relevant Final Terms, the type and amount of any implicit fees which are applicable from time to time.

Investors should also take into consideration that if Notes are sold on the secondary market immediately following the offer period relating to such Notes, the implicit fees included in the Issue/Offer Price on initial subscription for such Notes will be deducted from the price at which such Notes may be sold in the secondary market.

#### **The secondary market generally**

Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid and an investor may not be able to find a timely and/or suitable counterpart. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market or at prices higher than the relevant investor's initial investment. Therefore, in establishing their investment strategy, investors should ensure that the term of the Notes is in line with their future liquidity requirements. This is particularly the case for Notes that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Notes generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of Notes. The liquidity of Notes is also influenced by whether or not the relevant Notes are exclusively offered to retail investors without any offer to institutional investors.

The Issuer may, but is not obliged to, list an issue of Notes on a stock exchange. If Notes are not listed or traded on any exchange, pricing information for the relevant Notes may be more difficult to obtain and the liquidity of such Notes may be adversely affected.

If Notes are not listed on a regulated market, they may be traded on trading systems governed by the laws and regulations in force from time to time (e.g. multilateral trading systems or "MTF") or in other trading systems (e.g. bilateral systems, or equivalent trading systems). Trading in such Notes may take place outside the above-mentioned trading systems, with possible risks as to the transparency of the determination of prices. Investors should note that the Issuer does not grant any warranty to Noteholders as to the methodologies used to determine the price of Notes which are traded outside a trading system, however, where the Issuer or any of its affiliates determines the price of such Notes, it will take into account the market parameters applicable at such time in accordance with applicable provisions of law.

Each of the Issuer, the Guarantor and any Dealer may, but is not obliged to, at any time purchase Notes at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Notes so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation. Any Dealer may, but is not obliged to, be a market maker for an issue of Notes. Even if a Dealer is a market-maker for an issue of Notes, the secondary market for such Notes may be limited. To the extent that an issue of Notes becomes illiquid, an investor may have to hold the relevant Notes until maturity before it is able to realise value.

Investors should note that a secondary market may be affected by both legal restrictions in certain jurisdictions and by the Issuer, the Guarantor and/or any Dealer purchasing or holding Notes.

If it is possible to sell Notes, they would be sold for the prevailing bid price in the market and may be subject to a transaction fee. The prevailing bid price may be affected by several factors including the performance of the relevant Underlying Asset, prevailing interest rates at the time of sale, the time left before the stated maturity date and the creditworthiness of the Issuer. It is therefore possible that an investor selling Notes in the secondary market may receive a price less than the investor's initial investment in the relevant Notes.

### **Credit ratings may not reflect all risks**

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to Notes issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

### **Legal investment considerations may restrict certain investments**

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (1) Notes are legal investments for it, (2) Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (3) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisors or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

### **Recent United States Tax Law Developments**

The United States Internal Revenue Service (the **IRS**) and United States Treasury Department recently issued a notice (the **Notice**) that requests public comments on a comprehensive list of tax policy issues raised by certain securities that are not classified as debt for U.S. federal income tax purposes. In particular, the IRS and United States Treasury Department specifically question whether, and to what degree, payments (or deemed accruals) in respect of these securities should be subject to withholding. Accordingly, it is possible that future guidance could be issued as a result of the Notice requiring withholding on payments made to a Non-U.S. Holder on a Note, Receipt, Coupon or Talon.

### **Potential Conflicts of Interest**

Where the Calculation Agent is an affiliate of the Issuer, potential conflicts of interest may exist between the Calculation Agent and Noteholders, including with respect to certain determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Notes that may influence the amount receivable or specified assets deliverable on redemption of the Notes.

The Issuer, the Guarantor and/or any of their affiliates may from time to time engage in transactions involving Underlying Asset(s) for their proprietary accounts or for other accounts under their management, subject to requirements of the Securities Act. The Issuer, the Guarantor and/or their affiliates may also issue other derivative instruments in respect of any Underlying Asset(s). The Issuer, the Guarantor and/or their affiliates may also act as underwriter in connection with future offerings of shares or other securities related to an issue of Notes or may act as financial adviser to certain companies or companies whose shares are included in a basket of shares or in a commercial banking capacity for such companies. These activities may have a positive or negative effect on the value of the relevant Underlying Asset(s) and consequently upon the value of the Notes.

The Issuer, the Guarantor and any Dealer may at the date hereof or at any time hereafter, be in possession of information in relation to an Underlying Asset that is or may be material in the context of the Notes and may or may not be publicly available to Noteholders. There is no obligation on the Issuer, the Guarantor or any Dealer to disclose to Noteholders any such information.

The Issuer, the Guarantor and/or any of their affiliates may have existing or future business relationships with any Underlying Asset(s) (including, but not limited to, lending, depositary, risk management, advisory and banking relationships), and will pursue actions and take steps that they or it deems necessary or appropriate to protect their and/or its interests arising therefrom without regard to the consequences for a Noteholder.

Where Notes are offered to the public, as the relevant Manager(s)/Dealer and any distributors act pursuant to a mandate granted by the Issuer and they receive fees on the basis of the services performed and the outcome of the placement of such Notes, potential conflicts of interest could arise.

### **Post Issuance Information**

The Issuer will not provide any post issuance information, except if required by any applicable laws and regulations.

### **RISKS RELATING TO CERTIFICATES**

***SET OUT BELOW ARE RISK FACTORS THAT THE ISSUER AND THE GUARANTOR BELIEVE REPRESENT THE PRINCIPAL RISKS INVOLVED IN INVESTING IN THE CERTIFICATES. INVESTORS MAY LOSE THEIR ENTIRE INVESTMENT OR PART OF IT AS THE CASE MAY BE. NEITHER THE ISSUER NOR THE GUARANTOR REPRESENT THAT THE LIST BELOW IS COMPREHENSIVE. PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD READ THIS BASE PROSPECTUS IN ITS ENTIRETY AND FORM THEIR OWN CONCLUSIONS REGARDING INVESTING IN ANY CERTIFICATES. FURTHER RISK FACTORS RELATING TO A SPECIFIC ISSUE OF CERTIFICATES MAY BE SET OUT IN THE APPLICABLE FINAL TERMS.***

Prospective investors in Certificates should determine whether an investment in Certificates is appropriate in their particular circumstances and should consult with their legal, business and tax advisers to determine the consequences of an investment in Certificates and to arrive at their own evaluation of the investment.

An investment in Certificates is only suitable for investors who:

- (m) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in Certificates;
- (n) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of their financial situation;
- (o) are capable of bearing the economic risk of an investment in Certificates for an indefinite period of time; and
- (p) recognise that it may not be possible to dispose of Certificates for a substantial period of time, if at all.

Prospective investors in Certificates should make their own independent decision to invest in Certificates and as to whether the investment in Certificates is appropriate or proper for them based upon their own judgement and upon advice from such advisers as they may deem necessary. Prospective investors in Certificates should not rely on any communication (written or oral) of the Issuer, any Dealer or any of their affiliates or their respective officers or agents as investment advice or as a recommendation to invest in

Certificates, it being understood that information and explanations related to Certificates shall not be considered to be investment advice or a recommendation to invest in Certificates. No communication (written or oral) received from the Issuer, any Dealer or any of their affiliates or their respective officers or agents shall be deemed to be an assurance or guarantee as to the expected results of an investment in Certificates.

### *Option Risk*

Certificates are derivative financial instruments which may include an option right and which, therefore, have many characteristics in common with options. Transactions in options involve a high level of risk. An investor who intends to trade in options must first of all understand the functioning of the types of contracts which he intends to trade in (for example, call options and put options). An investment in options constitutes a highly volatile investment and there is a high likelihood that the option may have no value whatsoever at expiration. In such case, the investor would lose the entire amount used to purchase the options (known as the "premium").

An investor who is considering the purchase of a call option over an Underlying Asset, the market price of which is much lower than the price at which the exercise of the option would be opportune (known as "deep out of the money"), must consider that the possibility that the exercise of the option will become profitable is remote. Likewise, an investor who is considering the purchase of a put option over an Underlying Asset, the market price of which is much higher than the price at which the exercise of the option would be opportune, must consider that the possibility that the exercise of the option will become profitable is remote.

The Certificates include some options on Underlying Asset(s). The possible amount paid on exercise or any early termination will depend on the value of such options. Prior to the expiration of a Certificate, a variation in the value of the relevant options may involve a reduction in the value of such Certificate.

### ***Risks related to the structure of a particular issue of Certificates***

A wide range of Certificates may be issued under the Programme. A number of these Certificates may have features which contain particular risks for potential investors. Set out below is a description of the most common features.

### **General risks and risks relating to Underlying Asset(s)**

The Certificates involve a high degree of risk, which may include, among others, interest rate, foreign exchange, time value and political risks. Prospective purchasers of Certificates should recognise that their Certificates, other than any Certificates having a minimum expiration value, may expire worthless. Purchasers should be prepared to sustain a total loss of the purchase price of their Certificates, except, if so indicated in the applicable Final Terms, to the extent of any minimum expiration value attributable to such Certificates. This risk reflects the nature of a Certificate as an asset which, other factors held constant, tends to decline in value over time and which may become worthless when it expires (except to the extent of any minimum expiration value). See "*Certain Factors Affecting the Value and Trading Price of Certificates*" below. Prospective purchasers of Certificates should be experienced with respect to options and option transactions, should understand the risks of transactions involving the relevant Certificates and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of such Certificates in light of their particular financial circumstances, the information set forth herein and the information regarding the relevant Certificates and the particular Underlying Asset(s), as specified in the applicable Final Terms.

The risk of the loss of some or all of the purchase price of a Certificate upon exercise means that, in order to recover and realise a return upon his or her investment, a purchaser of a Certificate must generally be correct about the direction, timing and magnitude of an anticipated change in the value of the relevant Underlying Asset(s). Assuming all other factors are held constant, the more a Certificate is "out-of-the-money" and the

shorter its remaining term to expiration, the greater the risk that purchasers of such Certificates will lose all or part of their investment. With respect to European Style Certificates, the only means through which a Certificateholder can realise value from such a Certificate prior to the Exercise Date in relation to such Certificate is to sell it at its then market price in an available secondary market. See "*The secondary market generally*" below.

Fluctuations in the value or the yield (if applicable) or the relevant rates of exchange (if applicable) of the relevant Underlying Asset(s) will affect the value of the relevant Certificates. Purchasers of Certificates risk losing their entire investment if the value of the relevant Underlying Asset(s) does not move in the anticipated direction.

The Issuer may issue several issues of Certificates relating to particular Underlying Asset(s). However, no assurance can be given that the Issuer will issue any Certificates other than the Certificates to which the applicable Final Terms relate. At any given time, the number of Certificates outstanding may be substantial. Certificates provide opportunities for investment and pose risks to investors as a result of fluctuations in the value of the Underlying Asset(s). In general, certain of the risks associated with Certificates are similar to those generally applicable to other options or warrants of private corporate issuers. Options or warrants on equities are priced primarily on the basis of the value of underlying securities whilst Commodity Linked Certificates and Index Linked Certificates are priced primarily on the basis of present and expected values of the commodity (or basket of commodities) or the index (or basket of indices) specified in the applicable Final Terms.

#### **Certain Factors Affecting the Value and Trading Price of Certificates**

The aggregate Cash Settlement Amount(s) to be paid (the **Cash Settlement Value**) (in the case of Cash Settled Certificates) or the value of the Entitlements to be delivered or, if applicable, the aggregate difference in the value of the Entitlements to be delivered and the Exercise Price (either such value, the **Physical Settlement Value**) (in the case of Physical Delivery Certificates) at any time prior to expiration is typically expected to be less than the trading price of such Certificates at that time. The difference between the trading price and the Cash Settlement Value or the Physical Settlement Value, as the case may be, will reflect, among other things, the "time value" of the Certificates. The "time value" of the Certificates will depend partly upon the length of the period remaining to expiration and expectations concerning the value of the Underlying Asset(s). Certificates offer hedging and investment diversification opportunities but also pose some additional risks with regard to interim value. The interim value of Certificates varies as the price or level of the Underlying Asset(s) varies, as well as due to a number of other interrelated factors, including those specified herein.

Before exercising or selling Certificates, Certificateholders should carefully consider, among other things, (i) the trading price of the relevant Certificates, (ii) the value and volatility of the Underlying Asset(s), (iii) the time remaining to expiration, (iv) in the case of Cash Settled Certificates, the probable range of any Cash Settlement Amounts, (v) any change(s) in interim interest rates and dividend yields if applicable, (vi) any change(s) in currency exchange rates, (vii) the depth of the market or liquidity of the Underlying Asset(s) and (viii) any related transaction costs.

#### **Changes in exchange rates and exchange controls could result in a loss of the value of the Certificates and payments thereof in relation to the currency of the jurisdiction of an investor**

An investment in Certificates payable in a Settlement Currency other than the currency of the jurisdiction of a particular investor (the **investor's currency**), entails significant risks that are not associated with a similar investment in a security payable in the investor's currency. These risks include, but are not limited to:

- the possibility of significant market changes in rates of exchange between the investor's currency and the Settlement Currency;

- the possibility of significant changes in rates of exchange between the investor's currency and the Settlement Currency resulting from the official redenomination or revaluation of the Settlement Currency; and
- the possibility of the imposition or modification of foreign exchange controls by either the jurisdiction of the investor's or foreign governments.

These risks generally depend on factors over which the Responsible Persons have no control and which cannot be readily foreseen, such as:

- economic events;
- political events; and
- the supply of, and demand for, the relevant currencies.

In recent years, rates of exchange between some foreign currencies in which the Certificates may be payable, have been volatile. This volatility may be expected in the future. Fluctuations that have occurred in any particular exchange rate in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuation that may occur in the rate during the term of any Certificate. Depreciation of the Settlement Currency of a Certificate against an investor's currency would result in a decrease in the effective yield of such Certificate and could result in a substantial loss to the investor in terms of the investor's currency.

Governments have imposed from time to time, and may in the future impose, exchange controls that could affect exchange rates as well as the availability of a Settlement Currency at the time of payment in respect of any Certificate. There can be no assurance that exchange controls will not restrict or prohibit payments under the Certificates in any such Settlement Currency.

Even if there are no actual exchange controls, it is possible that a Settlement Currency would not be available to the Issuer and/or Guarantor when payments in respect of a Certificate are due because of circumstances beyond the control of the Issuer and/or Guarantor. Each investor should consult their own financial and legal advisors as to the risks of an investment in Certificates denominated in a currency other than the investor's currency.

**The unavailability of currencies could result in a loss of value of the Certificates and payments thereunder**

Except as set forth below, if payment on a Certificate is required to be made in a Settlement Currency and that currency is –

- unavailable due to the imposition of exchange controls or other circumstances beyond the Issuer's and/or the Guarantor's control;
- no longer used by the government of the country issuing the currency; or
- no longer used for the settlement of transactions by public institutions of the international banking community -

then, if the Settlement Currency of a Certificate is officially redenominated, other than as a result of Economic and Monetary Union, such as by an official redenomination of any Settlement Currency that is a composite currency, then the payment obligations of the Issuer and/or Guarantor on such Certificate will be the amount of redenominated currency that represents the amount of the Issuer and/or Guarantor's obligations immediately before the redenomination. The Certificates will not provide for any adjustment to any amount payable as a result of:



- any change in the value of the Settlement Currency of those Certificates relative to any other currency due solely to fluctuations in exchange rates; or
- any redenomination of any component currency of any composite currency, unless that composite currency is itself officially redenominated.

**Changes in the value of underlying assets of Index Linked Certificates could result in a loss of value of the Certificates and payments thereunder**

Investors in Certificates relating to indices should be familiar with investments in global capital markets and with indices generally. The level of an index is generally based on the value of the assets comprised in that index although investors should note that the level of an index at any time may not include the reinvestment of the yield on the assets comprised in such index. Investors should understand that global economic, financial and political developments, among other things, may have a material effect on the value of the assets comprising an index and/or the performance of such index.

An investment in Index Linked Certificates may have significant risks that are not associated with an investment in a conventional security such as a debt instrument.

The risks of a particular Index Linked Certificate will depend on the terms of that Index Linked Certificate. Such risks may include, but are not limited to, the possibility of significant changes in the prices of:

- the assets underlying the relevant index or indices (**underlying assets**);
- another objective price; and
- economic or other measures making up the relevant index or indices.

Underlying assets could include:

- one or more securities or securities indices;
- one or more specified foreign currency or currency indices;
- a combination thereof;
- intangibles;
- goods;
- articles;
- commodities; and
- any other financial, economic or other measure or instrument.

The risks associated with a particular Index Linked Certificate will generally depend on factors over which the Issuer and/or the Guarantor have no control and which cannot readily be foreseen. These risks include:

- economic events;
- political events; and
- the supply of, and demand for, the underlying assets.

Investors should note that dividends paid to holders of underlying assets will not be paid to the Issuer or to the holders of Certificates. The return on Certificates will thus not reflect any dividends which would be paid to investors that have made a direct investment in underlying assets. Consequently, the return on Certificates may be less than the return from a direct investment in underlying assets.

Market volatility reflects the degree of instability and expected instability of the performance of an index and the assets comprised in such index. The level of market volatility is largely determined by the prices for financial instruments supposed to protect investors against such market volatility. The prices of these instruments are determined by forces of supply and demand in the options and derivative markets generally. These forces are, themselves, affected by factors such as actual market volatility, expected volatility, economic factors and speculation. In recent years, currency exchange rates and prices for various underlying assets have been highly volatile. Such volatility may be expected in the future. Fluctuations in the rates or prices that have occurred in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur during the term of any Index Linked Certificate.

In considering whether to purchase Index Linked Certificates, each investor should be aware that the calculation of amounts payable on Index Linked Certificates may involve reference to:

- an index determined by an affiliate of the Issuer and/or the Guarantor; or
- prices that are published solely by third parties or entities which are not regulated by the laws of the United States, European Economic Area or the jurisdiction of the particular investor.

The risk of loss as a result of linking payments on Index Linked Certificates to an index and to the underlying assets can be substantial. Each Investor should consult their own financial and legal advisors as to the risks of an investment in Index Linked Certificates.

### **Certain considerations associated with Share Linked Certificates**

Investors in Certificates relating to shares should be familiar with investments in global capital markets and with shares generally. Before purchasing Certificates, investors should carefully consider, among other matters, the value and price volatility of shares by reference to which amounts payable under the relevant Certificates are calculated.

In the case of Share Linked Certificates, no issuer of the share or shares to which such Certificates are linked will have participated in the preparation of the applicable Final Terms or in establishing the terms of the Certificates and none of the Issuer, the Guarantor and any Dealer will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to the information concerning any such issuer of shares contained in such Final Terms or in the documents from which such information was extracted. Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents described in this paragraph or in any applicable Final Terms) that would affect the trading price of the shares will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an issuer of shares could affect the trading price of the shares and therefore the trading price of the relevant Certificates.

Except as provided in the applicable Final Terms in relation to Physical Delivery Certificates, Certificateholders will not have voting rights or rights to receive dividends or distributions or any other rights with respect to the relevant shares to which such Certificates relate. The return on such Certificates may thus not reflect any dividends or other distributions which would be paid to investors that have made a direct investment in shares. Consequently, the return on Certificates linked to shares may be less than the return from a direct investment in the relevant shares.

An investment in Share Linked Certificates may have significant risks that are not associated with a similar investment in a conventional security such as a debt instrument.

The risks of a Share Linked Certificate will depend on the terms of that Certificate. Such risks may include, but are not limited to, the possibility of significant changes in the price(s) of the underlying share or shares. The value of shares may go down as well as up and the value of any share on any date may not reflect its performance in any prior period. There can be no assurance as to the future value of any share or of the continued existence of any share or share company. In addition, in certain circumstances it may not be possible or practicable for the Calculation Agent to determine the value of the relevant shares – see *"Disrupted Days, Market Disruption Events and Adjustments in relation to Index Linked Certificates and Share Linked Certificates"* below. Accordingly, before making an investment decision with respect to Certificates, prospective investors should carefully consider whether an investment, the return on which will depend on the performance of shares, is suitable for them.

The risks associated with a particular Share Linked Certificate generally depend on factors over which the Issuer and/or the Guarantor have no control and which cannot readily be foreseen. These risks include:

- economic events;
- political events; and
- the supply of, and demand for, the relevant share or shares.

In recent years, prices for various shares have been highly volatile. Such volatility may be expected in the future. Fluctuations in the rates or prices that have occurred in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur during the term of any Share Linked Certificate.

In considering whether to purchase Share Linked Certificates, each investor should be aware that the calculation of amounts payable on such Certificates may involve reference to the performance of one or more shares over a period of time and to shares, the issuer(s) of which are incorporated outside the United States and the European Economic Area.

The risk of loss as a result of linking payments on Certificates to one or more shares can be substantial. Each investor should consult its own financial and legal advisors as to the risks of an investment in any such Certificates.

#### **Disrupted Days, Market Disruption Events, Adjustments and Mandatory Early Repayment in relation to Index Linked Certificates and Share Linked Certificates**

In the case of Certificates relating to shares or indices, if the terms and conditions of such Certificates include provisions dealing with the postponement of an Averaging Date, Observation Date or a Valuation Date due to the occurrence of a Disrupted Day, such postponement or any alternative provisions for valuation provided in the terms and conditions of such Certificates may have an adverse effect on the value of such Certificates.

In the case of Certificates relating to indices, if an Index Adjustment Event occurs, the Calculation Agent may determine whether such Index Adjustment Event has a material effect on the relevant Certificates and, if so, shall either (i) calculate the level of the relevant index in accordance with the formula for and method of calculating the relevant Index last in effect prior to the relevant change, failure or cancellation or (ii) may substitute the Index, or the Issuer may cancel the Certificates as more fully set out in the terms and conditions of the relevant Certificates.

In the case of Certificates relating to indices, if an Additional Disruption Event occurs, the Issuer may require the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to the terms of the

Certificates to account for such Additional Disruption Event or may cancel the Certificates as more fully set out in the terms and conditions of the relevant Certificates. Any such adjustments may have an adverse effect of the value of such Certificates.

In the case of Certificates relating to shares, if a De-listing, Merger Event, Nationalisation, Insolvency, Tender Offer and/or Potential Adjustment Event and/or an Additional Disruption Event (if applicable) occur(s), the terms of the Certificates will be subject to adjustment (including, but not limited to, a share substitution, if "Share Substitution" is specified as applying in the applicable Final Terms), or may be cancelled as more fully set out in the terms and conditions of the relevant Certificates. Any such adjustments may have an adverse effect of the value of such Certificates.

If the Certificates are cancelled as provided in the above paragraphs, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate an amount equal to the fair market value of such Certificate less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, as determined by the Calculation Agent. There is no guarantee that the amount repaid to investors will be equal to or higher than the investor's initial investment in the relevant Certificates.

If "Mandatory Early Repayment" is specified as applicable in the Final Terms relating to an issue of Certificates, then the applicable Final Terms will specify what constitutes a "Mandatory Early Repayment Event" and, following the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, the Certificates will be cancelled and the relevant Mandatory Early Repayment Amount will become payable. In this case, investors are subject to a reinvestment risk, as they may not be able to replace their investment in such Certificates with an investment that has a similar profile of chances and risks as the relevant Certificates.

If Certificates linked to shares are cancelled early in accordance with the above, the amount received by the relevant holders will be limited to the Mandatory Early Repayment Amount irrespective of the price of the relevant shares. Furthermore, investors will not benefit from any movement in the price of relevant shares that may occur during the period between the relevant date of early termination and the settlement date.

### **Certain considerations associated with Inflation Linked Certificates**

Many economic and market factors may influence the value of Inflation Linked Certificates including, *inter alia*:

- general economic, financial, political or regulatory conditions;
- fluctuations in the prices of various consumer goods and energy resources; and
- inflation and expectations concerning inflation.

Any such factors may either offset or magnify each other.

In relation to Inflation Linked Certificates, if the Calculation Agent determines that the level of a relevant Index has not been published or announced by a specified Valuation Date, then a Substitute Index Level for the relevant Index and the relevant Payment Date will be determined by reference either to the terms of any specified Related Bond or by reference to a formula as set out in the Inflation Linked Conditions or the applicable Final Terms, as the case may be.

In relation to Inflation Linked Certificates, if the Calculation Agent determines that the level of an Index is not calculated or announced by an Index Sponsor for two consecutive months (or such other period specified in the applicable Final Terms) and/or an Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce an Index and/or an Index Sponsor cancels an Index, the Calculation Agent shall either (i) determine a successor Index by reference to the terms of any specified Related Bond or (ii) designate a

"Successor Index" as the replacement index specified by the relevant Index Sponsor or (iii) if no successor Index can be determined by reference to (i) or (ii), the Calculation Agent may determine the relevant Successor Index and determine any relevant adjustments to the terms of the Certificates it deems necessary or may cancel the Certificates.

In relation to Inflation Linked Certificates, if the Calculation Agent determines that an Index has been or will be rebased at any time, it may make such adjustments to the levels of such Index (following the terms of any specified Related Bond, where there is a Related Bond) so that such levels reflect the same rate of inflation as before the rebasing and may make such adjustments to the terms of the Certificates as it deems necessary to account for such rebasing or may cancel the Certificates if it determines that the foregoing would not produce a commercially reasonable result.

In relation to Inflation Linked Certificates, if on or prior to a specified Valuation Date, an Index Sponsor announces that it will make a material change to an Index, the Calculation Agent shall make appropriate adjustments to the terms of the Certificates (consistent with any adjustments made to any Related Bond, where there is a Related Bond) to account for such change or may cancel the Certificates if it determines that the foregoing would not produce a commercially reasonable result.

### **Certain considerations associated with Commodity Linked Certificates**

In respect of Commodity Linked Certificates, investors should note that the movements in the price of a commodity or basket of commodities may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices and the timing of changes in the relevant price of a commodity or commodities may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the price or prices of commodities, the greater the effect on yield.

Commodity futures markets are highly volatile. Commodity markets are influenced by, among other things, changing supply and demand relationships, weather, governmental, agricultural, commercial and trade programmes and policies designed to influence commodity prices, world political and economic events, and changes in interest rates. Moreover, investments in futures and options contracts involve additional risks including, without limitation, leverage (margin is usually a percentage of the face value of the contract and exposure can be nearly unlimited). A holder of a futures position may find such position becomes illiquid because certain commodity exchanges limit fluctuations in certain futures contract prices during a single day by regulations referred to as "daily price fluctuation limits" or "daily limits". Under such daily limits, during a single trading day no trades may be executed at prices beyond the daily limits. Once the price of a contract for a particular future has increased or decreased by an amount equal to the daily limit, positions in the future can neither be taken nor liquidated unless traders are willing to effect trades at or within the limit. This could prevent a holder from promptly liquidating unfavourable positions and subject it to substantial losses. Futures contract prices in various commodities occasionally have exceeded the daily limit for several consecutive days with little or no trading. Similar occurrences could prevent the liquidation of unfavourable positions and subject an investor in a Commodity Linked Certificate linked to such contract prices to substantial losses.

The market price of such Commodity Linked Certificates may be volatile and may depend on the time remaining to exercise and the volatility of the price of the commodity or commodities. The price of the commodity or commodities may be affected by economic, financial and political events in one or more jurisdictions, including factors affecting the exchange(s) or quotation system(s) on which any such commodities may be traded.

In relation to Commodity Linked Certificates, if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event applicable to such Certificates has occurred or exists on a day that is a Pricing Date, the Relevant Price for that Pricing Date will be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Price or that provides for the cancellation of the Certificates. The Market Disruption

Events and Disruption Fallbacks which apply to an issue of Certificates will either be set out in the applicable Final Terms or certain Market Disruption Events and Disruption Fallbacks may be deemed to apply to the Certificates as set out in the Commodity Linked Conditions including, but not limited to, a delay in valuation or a cancellation of the Certificates. Any postponement or alternative provisions for valuation may have an adverse effect on the value of the Certificates.

#### *Risk related to the possible rolling mechanism of commodity futures contracts*

The yield on Commodity Linked Certificates linked to commodity futures contracts or commodity indices may not be perfectly correlated to the trend in the price of the underlying commodities as the use of such future commodity contracts generally involves a rolling mechanism. This means that the commodity futures contracts which expire prior to the relevant payment date under the relevant Certificates are replaced with future commodity contracts that have a later expiry date. Investors may therefore only marginally benefit from any rise/fall in prices on such commodities.

Moreover, investors should consider that the commodity futures contracts could have a trend which differs significantly from that of the commodity spot markets. The trend in the price of a commodity futures contracts compared to the underlying commodity is closely linked to the present and future level of the production of the underlying commodity or to the level of estimated natural reserves, particularly in the case of energy linked products. In addition, the price of the relevant commodity futures contract may not be considered an accurate prediction of a market price, since it also includes the so-called carrying costs (such as, for example, warehouse costs, insurance covering the goods, etc.), which also contribute toward the determination of the price of the commodity futures contracts. These factors which directly influence the commodities prices substantially explain the imperfect correlation between the commodity spot markets and the commodity futures contracts.

#### **Settlement Disruption Event and Failure to Deliver**

In the case of Physical Delivery Certificates, if a Settlement Disruption Event occurs or exists on any date specified for the delivery of the relevant Entitlement, settlement will be postponed until the next Settlement Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event. The Issuer in these circumstances may select to deliver the relevant Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select or it may pay the Disruption Cash Settlement Price *in lieu* of delivering the Entitlement.

If, in relation to Physical Delivery Certificates which are Index Linked Certificates or Share Linked Certificates, "Failure to Deliver" is specified as applying in the applicable Final Terms and it is impossible or impracticable, in the opinion of the Calculation Agent, to deliver, when due, some or all of the Relevant Assets where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for such Relevant Assets, the Issuer has the right to pay the Failure to Deliver Settlement Price *in lieu* of delivering some or all of such Relevant Assets which are affected by such illiquidity.

Physical Delivery Certificates which are exercised at the same time by the same Certificateholder will be aggregated for the purpose of determining the aggregate Entitlements in respect of such Certificates. Such aggregate Entitlements will be rounded down to the nearest Tradeable Amount of the Relevant Asset(s), in such manner as the Calculation Agent shall determine and amounts of the Relevant Asset less than the Tradeable Amount shall not be delivered and no cash or other adjustment will be made in respect thereof unless "Cash Adjustment" is specified as applying in the applicable Final Terms, in which case, the Issuer shall pay to the relevant Certificateholder a cash amount equal to the value of any such lesser amount.

## **Limitations on Exercise**

### *Maximum Exercise Number*

In relation to American Style Certificates, if a Maximum Exercise Number is specified in the applicable Final Terms, the Issuer will have the option to limit the number of Certificates exercisable on any date (other than on the final exercise date) to the maximum number specified in the applicable Final Terms and, in conjunction with such limitation, to limit the number of Certificates exercisable by any person or group of persons (whether or not acting in concert) on such date. In the event that the total number of Certificates being exercised on any date (other than the final exercise date) exceeds such maximum number and the Issuer elects to limit the number of Certificates exercisable on such date, a Certificateholder may not be able to exercise on such date all Certificates that such Certificateholder desires to exercise. In any such case, the number of Certificates to be exercised on such date will be reduced until the total number of Certificates exercised on such date no longer exceeds such maximum, such Certificates being selected by the Issuer. Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the Certificates tendered for exercise but not exercised on such date may be automatically exercised on the next date on which Certificates may be exercised, subject to the same daily maximum exercise limitation and delayed exercise provisions.

### *Minimum Exercise Number*

If a Minimum Exercise Number is specified in the applicable Final Terms, a Certificateholder must tender, or, in the case of automatic exercise, hold, the specified minimum number of Certificates at any one time in order to exercise on any Exercise Date and, if specified in the applicable Final Terms, if tendering or holding a number at any one time greater than the Minimum Exercise Number, such number must be an integral multiple of the number specified in the applicable Final Terms in order to exercise. Thus, Certificateholders with fewer than the specified minimum number of Certificates or not having the requisite integral multiple will either have to sell their Certificates or purchase additional Certificates, incurring transaction costs in each case, in order to realise their investment. Furthermore, holders of such Certificates incur the risk that there may be differences between the trading price of such Certificates and the Cash Settlement Value (in the case of Cash Settled Certificates) or the Physical Settlement Value (in the case of Physical Delivery Certificates) of such Certificates.

## **Certain Considerations Regarding Hedging**

Prospective purchasers intending to purchase Certificates to hedge against the market risk associated with investing in the particular Underlying Asset(s) should recognise the complexities of utilising Certificates in this manner. For example, the value of the Certificates may not exactly correlate with the value of the relevant Underlying Asset(s). Due to fluctuating supply and demand for the Certificates, there is no assurance that their value will correlate with movements of the Underlying Asset(s). For these reasons, among others, it may not be possible to purchase or liquidate securities in a portfolio at the prices used to calculate the value of any relevant index, share or basket.

## **Time Lag after Exercise**

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, in the case of any exercise of Cash Settled Certificates, there may be a time lag between the Actual Exercise Date and the time the applicable Cash Settlement Amount relating to such exercise is determined. Any such delay will be specified in the applicable Final Terms or the applicable Conditions. However, a delay in such determination could be significantly longer than anticipated, particularly in the case of either a delay in the exercise of Certificates arising from any daily maximum exercise limitation or the occurrence of a Disrupted Day. Any such delay could decrease the relevant Cash Settlement Amount of the Certificates being exercised from what it might otherwise have been and may result in such Cash Settlement Amount being zero. Certificateholders will not be compensated in respect of any such delay and it will not be possible to withdraw Exercise Notices in respect of Certificates which have been exercised.

In relation to Physical Delivery Certificates, there will be a time lag between the Actual Exercise Date and the time the relevant Entitlement is delivered. Any such delay will be specified in the applicable Final Terms or the Terms and Conditions of the Certificates. However, a delay in delivery could be significantly longer, particularly in the case of either a delay in the exercise of Certificates arising from any daily maximum exercise limitation or upon due determination by the Calculation Agent that a Settlement Disruption Event occurred at any relevant time. The value of the assets comprising the relevant Entitlement could increase or decrease during this period and could result in the value of the relevant Entitlement being less than any applicable Exercise Price (if applicable) or possibly zero. Certificateholders will not be compensated in respect of any such delay and it will not be possible to withdraw Exercise Notices in respect of Certificates which have been exercised.

### **Variation of Settlement**

If the applicable Final Terms in respect of any Certificates indicate that the Issuer has an option to vary settlement in respect of such Certificates, the Issuer may elect (1) not to pay the relevant Certificateholders the relevant Cash Settlement Amount, but to deliver or procure delivery of the relevant Entitlement or (2) not to deliver or procure delivery to the relevant Certificateholders of the relevant Entitlement, but to make payment of the relevant Cash Settlement Amount.

Certificates may, if so specified and provided for in the applicable Final Terms, allow Certificateholders to elect for settlement by way of cash payment or by way of physical delivery or by such other method of settlement as is specified in the applicable Final Terms. The rights of a Certificateholder as described in this paragraph may be subject to the Issuer's right to cash settlement of Certificates, as indicated in the applicable Final Terms.

### **Exercise Expenses and Taxation**

A Certificateholder shall pay all Exercise Expenses relating to Certificates held by such Certificateholder.

Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Certificate by any person and all payments and/or deliveries made by the Issuer or the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

Exercise Expenses in respect of Physical Delivery Certificates shall either be paid to the Issuer prior to the delivery of the Entitlement or deducted by the Issuer from any cash amount owing to such Certificateholder and paid by the Issuer on behalf of the Certificateholder or paid by the Issuer on behalf of such Certificateholder by converting such amount of the Entitlement as necessary to pay the Exercise Expenses, as specified by the Certificateholder in the relevant Exercise Notice. If any Exercise Expenses are not so paid, the relevant Certificateholder shall be deemed to authorise the Issuer to convert and the Issuer may convert such amount of the Entitlement into cash sufficient to cover the Exercise Expenses in respect of the relevant Certificate from which the Issuer shall deduct such Exercise Expenses.

### **Illegality in relation to Certificates**

If the Issuer determines that the performance of its obligations under an issue of Certificates or the Guarantor determines that the performance of its obligations under the Deed of Guarantee in respect of such Certificates or that any arrangements made to hedge the Issuer's and/or the Guarantor's obligations under such Certificates has or will become illegal in whole or in part for any reason, the Issuer may cancel the Certificates and, if and to the extent permitted by applicable law, will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder, an amount equal to the fair market value of each such Certificate notwithstanding such illegality less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements.



## **Modification, waivers and substitution**

The Conditions of the Certificates contain provisions for calling meetings of Certificateholders to consider matters which may have a general or specific effect upon their interests. These provisions permit defined majorities to bind all Certificateholders, including those Certificateholders who did not attend and vote at the relevant meeting, and Certificateholders who voted in a manner contrary to the majority.

The Conditions of the Certificates also provide that the Issuer may modify the Terms and Conditions of the Certificates and/or the Certificate Agency Agreement without the consent of the Certificateholders in any manner which the Issuer may deem necessary or desirable PROVIDED THAT such modification is not materially prejudicial to the interests of the Certificateholders or such modification is of a formal, minor or technical nature or to correct a manifest or proven error or to cure, correct or supplement any defective provision or, in respect of Certificates which the Issuer determines to list on a stock exchange, market or quotation system, such modification is made to enable such Certificates to be so listed.

The Deed of Guarantee may be amended without the consent of the Certificateholders to correct a manifest error.

## **Determinations**

The terms of the Certificates confer on the Calculation Agent some discretion in making determinations and calculations in relation to, *inter alia*, Underlying Asset(s) and the occurrence of various events. Whilst the Calculation Agent will act in good faith and in its sole and absolute discretion (unless otherwise specified in the applicable Final Terms), there can be no assurance that the exercise of any such discretion will not affect the value of the Certificates or the occurrence of an early repayment.

## **Change of law**

The Conditions of the Certificates are based on relevant laws in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to such laws or administrative practices after the date of this Base Prospectus.

## ***Risks related to the market generally***

### **Impact of implicit fees on the Issue/Offer Price**

Investors should note that implicit fees (e.g. placement fees, direction fees, structuring fees) may be a component of the Issue/Offer Price of Certificates, but such fees will not be taken into account for the purposes of determining the price of such Certificates in the secondary market.

The Issuer will specify in the relevant Final Terms, the type and amount of any implicit fees which are applicable from time to time.

Investors should also take into consideration that if Certificates are sold on the secondary market immediately following the offer period relating to such Certificates, the implicit fees included in the Issue/Offer Price on initial subscription for such Certificates will be deducted from the price at which such Certificates may be sold in the secondary market.

### **The secondary market generally**

Certificates may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid and an investor may not be able to find a timely and/or suitable counterpart. Therefore, investors may not be able to sell their Certificates easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market or at prices

higher than the relevant investor's initial investment. Therefore, in establishing their investment strategy, investors should ensure that the term of the Certificates is in line with their future liquidity requirements. This is particularly the case for Certificates that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Certificates generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of Certificates. The liquidity of Certificates is also influenced by whether or not the relevant Certificates are exclusively offered to retail investors without any offer to institutional investors.

The Issuer may, but is not obliged to, list an issue of Certificates on a stock exchange. If Certificates are not listed or traded on any exchange, pricing information for the relevant Certificates may be more difficult to obtain and the liquidity of such Certificates may be adversely affected. If the Issuer does list an issue of Certificates, then, the Issuer shall use all reasonable endeavours to maintain such listing, but see "*Listing of Certificates*" below.

If Certificates are not listed on a regulated market, they may be traded on trading systems governed by the laws and regulations in force from time to time (e.g. multilateral trading systems or "MTF") or in other trading systems (e.g. bilateral systems, or equivalent trading systems). Trading in such Certificates may take place outside the above-mentioned trading systems, with possible risks as to the transparency of the determination of prices. Investors should note that the Issuer does not grant any warranty to Certificateholders as to the methodologies used to determine the price of Certificates which are traded outside a trading system, however, where the Issuer or any of its affiliates determines the price of such Certificates, it will take into account the market parameters applicable at such time in accordance with applicable provisions of law.

Also, to the extent American Style Certificates of a particular issue are exercised, the number of Certificates of such issue outstanding will decrease, resulting in a diminished liquidity for the remaining Certificates of such issue. A decrease in the liquidity of an issue of Certificates may cause, in turn, an increase in the volatility associated with the price of such issue of Certificates.

Each of the Issuer, the Guarantor and any Dealer may, but is not obliged to, at any time purchase Certificates at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Certificates so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation. Any Dealer may, but is not obliged to, be a market maker for an issue of Certificates. Even if a Dealer is a market-maker for an issue of Certificates, the secondary market for such Certificates may be limited. To the extent that an issue of Certificates becomes illiquid, an investor may have to exercise such Certificates to realise value.

Investors should note that a secondary market may be affected by both legal restrictions in certain jurisdictions and by the Issuer, the Guarantor and/or any Dealer purchasing or holding Certificates.

If it is possible to sell Certificates, they would be sold for the prevailing bid price in the market and may be subject to a transaction fee. The prevailing bid price may be affected by several factors including the performance of the relevant Underlying Asset, prevailing interest rates at the time of sale, the time left before the stated settlement date and the creditworthiness of the Issuer. It is therefore possible that an investor selling Certificates in the secondary market may receive a price less than the investor's initial investment in the relevant Certificates.

### **Listing of Certificates**

In respect of Certificates which are to be listed on a stock exchange, market or quotation system, the Issuer shall use all reasonable endeavours to maintain such listing, PROVIDED THAT if it becomes impracticable or unduly burdensome or unduly onerous to maintain such listing, then the Issuer may apply to de-list such Certificates, Provided Further That it shall use all reasonable endeavours to obtain and maintain as soon as

reasonably practicable after such de-listing an alternative admission to listing, trading and/or quotation by a stock exchange, market or quotation system within or outside the European Union, as it may decide.

If such an alternative admission is not available or is, in the opinion of the Issuer, impracticable or unduly burdensome, an alternative admission will not be obtained.

### **Credit ratings may not reflect all risks**

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to Certificates issued under the Programme. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Certificates. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

### **Legal investment considerations may restrict certain investments**

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (1) Certificates are legal investments for it and (2) other restrictions apply to its purchase of any Certificates.

### **Recent United States Tax Law Developments**

The United States Internal Revenue Service (the **IRS**) and United States Treasury Department recently issued a notice (the **Notice**) that requests public comments on a comprehensive list of tax policy issues raised by certain securities that are not classified as debt for U.S. federal income tax purposes. In particular, the IRS and United States Treasury Department specifically question whether, and to what degree, payments (or deemed accruals) in respect of these securities should be subject to withholding. Accordingly, it is possible that future guidance could be issued as a result of the Notice requiring withholding on payments made to a Non-U.S. Holder on a Certificate.

### **Potential Conflicts of Interest**

Where the Calculation Agent is an affiliate of the Issuer, potential conflicts of interest may exist between the Calculation Agent and Certificateholders, including with respect to certain determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Certificates that may influence the amount receivable or specified assets deliverable on exercise of the Certificates.

The Issuer, the Guarantor and/or any of their affiliates may from time to time engage in transactions involving Underlying Asset(s) for their proprietary accounts or for other accounts under their management, subject to requirements of the Securities Act. The Issuer, the Guarantor and/or their affiliates may also issue other derivative instruments in respect of any Underlying Asset(s). The Issuer, the Guarantor and/or their affiliates may also act as underwriter in connection with future offerings of shares or other securities related to an issue of Certificates or may act as financial adviser to certain companies or companies whose shares are included in a basket of shares or in a commercial banking capacity for such companies. These activities may have a positive or negative effect on the value of the relevant Underlying Asset(s) and consequently upon the value of the Certificates.

The Issuer, the Guarantor and any Dealer may at the date hereof or at any time hereafter, be in possession of information in relation to an Underlying Asset that is or may be material in the context of the Certificates and may or may not be publicly available to Certificateholders. There is no obligation on the Issuer, the Guarantor or any Dealer to disclose to Certificateholders any such information.

The Issuer, the Guarantor and/or any of their affiliates may have existing or future business relationships with any Underlying Asset(s) (including, but not limited to, lending, depository, risk management, advisory and banking relationships), and will pursue actions and take steps that they or it deems necessary or appropriate to protect their and/or its interests arising therefrom without regard to the consequences for a Certificateholder.

Where Certificates are offered to the public, as the relevant Dealer(s) and any distributors act pursuant to a mandate granted by the Issuer and they receive fees on the basis of the services performed and the outcome of the placement of such Certificates, potential conflicts of interest could arise.

**Post Issuance Information**

The Issuer will not provide any post issuance information, except if required by any applicable laws and regulations.

## ISSUE OF SECURITIES

Securities will be issued on a continuous basis in series (each a **Series**). The Securities of each Series are intended to be interchangeable with all other Securities of that Series.

Each Series of Notes may be issued in tranches (each a **Tranche**) having different issue dates but the terms otherwise identical to other Tranches constituting such series (or identical other than in respect of the first payment of interest).

The specific terms of each Series of Securities (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in a Final Terms to this Base Prospectus (a **Final Terms**), the form of which for Notes is set out under "*Pro Forma Final Terms for Issues of Notes*" below and the form of which for Certificates is set out under "*Pro Forma Final Terms for Issues of Certificates*" below.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents, are incorporated in, and form part of, this Base Prospectus:

- (1) the By-Laws of the Guarantor;
- (2) the Guarantor's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2007 filed with the United States Securities and Exchange Commission (the **SEC**) on 22 February 2008 (the **Guarantor's 2007 Form 10-K**), as updated by the Quarterly Reports on Form 10-Q for the quarters ended 31 March 2008 (the **Guarantor's March 2008 Form 10-Q**) and 30 June 2008 (the **Guarantor's June 2008 Form 10-Q**) filed with the SEC on 2 May 2008 and 1 August 2008, respectively, the Current Report on Form 8-K filed with the SEC on 7 August 2008 (the **Guarantor's 7 August 2008 8-K**) and the Current Report on Form 8-K filed with the SEC on 14 August 2008 (the **Guarantor's 14 August 2008 8-K**); and
- (3) the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the year ended 31 December 2007.

In addition, the Base Prospectus dated 22 August 2007 (the **2007 Base Prospectus**) (as supplemented by a supplement to such Base Prospectus dated 14 January 2008 (the **January Supplement**)) relating to the Programme shall also be incorporated by reference in, and form part of, this Base Prospectus for the purposes of issues of Notes which are offered to the public for which the offer period started prior to the date of this Base Prospectus but which are issuing after the date of this Base Prospectus.

The following information appears on the pages of these documents as set out below:

57. unaudited historical interim financial information of the Issuer in respect of the quarter ended 30 June 2008, as set out in the Guarantor's June 2008 Form 10-Q, namely:
  - 57.1 statement of income set out on pages 133 and 135 of the Guarantor's June 2008 Form - Q.
  - 57.2 balance sheet set out on page 137 of the Guarantor's June 2008 Form 10-Q.
  - 57.3 statement of cash flows set out on page 139 of the Guarantor's June 2008 Form 10-Q.
58. audited historical financial information of the Issuer in respect of the years ended 31 December 2007 and 2006, namely:
  - 58.1 consolidated statements of operations set out on page 3 of the Consolidated Financial Statements in respect of the year ended 31 December 2007 of the Issuer.
  - 58.2 consolidated balance sheets set out on page 2 of the Consolidated Financial Statements in respect of the year ended 31 December 2007 of the Issuer.
  - 58.3 statements of changes in stockholder's equity set out on page 4 of the Consolidated Financial Statements in respect of the year ended 31 December 2007 of the Issuer.

58.4	consolidated statements of cash flows	set out on page 5 of the Consolidated Financial Statements in respect of the year ended 31 December 2007 of the Issuer.
58.5	notes and accounting policies	set out beginning on page 6 of the Consolidated Financial Statements in respect of the year ended 31 December 2007 of the Issuer.
58.6	auditor's report as of 31 December 2007 and 2006, for the years ended 31 December 2007, and 31 December 2006	set out on page 1 of the Consolidated Financial Statements in respect of the year ended 31 December 2007.
59.	unaudited historical consolidated interim financial information of the Guarantor in respect of the quarter ended 31 March 2008, as set out in the Guarantor's March 2008 Form 10-Q, namely:	
59.1	litigation and arbitration proceedings	set out on page 119 of the Guarantor's March 2008 Form 10-Q.
60.	unaudited historical consolidated interim financial information of the Guarantor in respect of the quarter ended 30 June 2008, as set out in the Guarantor's June 2008 Form 10-Q, namely:	
60.1	consolidated statement of income	set out on page 69 of the Guarantor's June 2008 Form 10-Q.
60.2	consolidated balance sheet	set out on page 71 of the Guarantor's June 2008 Form 10-Q.
60.3	litigation and arbitration proceedings	set out on page 143 of the Guarantor's June 2008 Form 10-Q
61.	the Guarantor's 7 August 2008 8-K, namely:	
61.1	litigation and arbitration proceedings	set out as Exhibit 99.1 of the Guarantor's August 2008 Form 8-K.
62.	audited historical consolidated financial information of the Guarantor in respect of the years ending 31 December 2007 and 2006, as set out in the Guarantor's 2007 Form 10-K and the Guarantor's 14 August 2008 8-K, namely:	
62.1	consolidated statement of income	set out on page 105 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and page 3 of Exhibit 99.02 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.
62.2	consolidated balance sheet	set out on page 106 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and page 4 of Exhibit 99.02 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.
62.3	statement of changes in stockholders' equity	set out on pages 107 and 108 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and pages 5 and 6 of Exhibit 99.02 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.

62.4	consolidated statement of cash flows	set out on page 109 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and page 7 of Exhibit 99.02 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.
62.5	notes and accounting policies	set out beginning on page 111 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and page 9 of Exhibit 99.02 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.
62.6	auditor's report on the consolidated financial statements of the Guarantor covering the period of two years for year ending 31 December 2007	set out on page 103 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and page 1 of Exhibit 99.02 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.
63.	Base Prospectus dated 22 August 2007 relating to the Programme	
63.1	Summary	set out on pages 1 to 8 of the 2007 Base Prospectus
63.2	Risk Factors	set out on pages 9 to 13 of the 2007 Base Prospectus
63.3	Terms and Conditions of the Notes	set out on pages 18 to 79 of the 2007 Base Prospectus
64.	Supplement to the 2007 Base Prospectus dated 14 January 2008	
64.1	Summary	set out on pages 3 to 5 of the January Supplement
64.2	Risk Factors	set out on pages 6 to 7 of the January Supplement
64.3	Terms and Conditions of the Notes	set out on pages 8 to 20 of the January Supplement
65.	other information relating to the Guarantor:	
65.1	description of the principal activities of the Guarantor	set out on page 2 of the Guarantor's 2007 Form 10-K and page 1 of Exhibit 99.01 to the Guarantor's 14 August 2008 8-K.
65.2	description of the principal markets in which the Guarantor competes	set out on pages 23 to 37 of the Guarantor's 2007 Form 10-K.

This Base Prospectus and the documents incorporated by reference will be available on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). The Base Prospectus will be published on the website of the DIFX at [www.difx.ae](http://www.difx.ae). The constitutional documents of the Issuer will also be published on the website of the DIFX at [www.difx.ae](http://www.difx.ae). For the purposes of listing on the Luxembourg Stock Exchange and directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council, information or documents not listed in the table above, but included in this "*information incorporated by reference section*", are for information purposes only.



In addition, all quarterly interim reports on Form 10-Q of the Guarantor, its Annual Reports on Form 10-K for fiscal years after 2007 and any other reports filed by the Guarantor with the SEC pursuant to Section 13, 14 or 15(d) of the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended (the **Exchange Act**), and the rules and regulations thereunder, subsequent to the date of the financial statements included in the Guarantor's 2007 Form 10-K will be available to the public on the SEC's Internet Site (address: <http://www.sec.gov>).

The Issuer will, at the specific offices of the Paying Agents and the Certificate Agents (each as defined herein) during normal business hours, make available free of charge a copy of this Base Prospectus (and any document incorporated by reference in this Base Prospectus, other than exhibits to such documents), which will be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange so long as any of the Securities is outstanding. Requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or any Certificate Agent, as the case may be, or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg (the **Luxembourg Listing Agent**).

Any statement contained herein or in such documents and incorporated by reference herein shall be deemed to be disclosed herein and to be modified or superseded for the purposes of this Base Prospectus to the extent that a statement contained herein or in any other subsequently dated document herein modifies or supersedes such statement. Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Base Prospectus.

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with any relevant Final Terms, the most recently published audited annual accounts, any interim accounts (whether audited or unaudited) published subsequently to such annual accounts of the Issuer and/or the Guarantor from time to time, any interim reports filed subsequently to such annual accounts of the Issuer and/or the Guarantor from time to time and any supplement to this Base Prospectus, and to form part of, this Base Prospectus; provided, however, that any statement contained herein or in such most recently published annual or interim accounts or filed reports shall be deemed to be modified or superseded for the purposes of this Base Prospectus to the extent that a statement contained in any subsequent annual or interim accounts or filed reports modifies or supersedes such statement.

#### **SUPPLEMENTS TO THIS BASE PROSPECTUS**

The Issuer and the Guarantor will, in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information included in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Securities, prepare a supplement to this Base Prospectus or publish a new Base Prospectus for use in connection with any subsequent issue of Securities.

#### **GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME**

The applicable terms of any Securities will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) prior to the issue of the Securities and will be set out in the Terms and Conditions of the Notes (in the case of an issue of Notes) and the Terms and Conditions of the Certificates (in the case of an issue of Certificates), in each case, endorsed on, or annexed to, the Securities, as supplemented by the applicable Final Terms attached to, or endorsed on, such Securities, as more fully described under "*Pro Forma Final Terms*" below.

This Base Prospectus and any supplement will only be valid for the listing of Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (within the scope of Directive 2004/39/EC on Markets in Financial Instruments), in an aggregate principal amount which, when added to the aggregate principal amount then outstanding of all Notes previously or simultaneously issued under this Programme, does not exceed U.S.\$30,000,000,000 (or its equivalent in other currencies). For the purpose of calculating the U.S. dollar equivalent of the aggregate principal amount of Notes issued under the Programme from time to time:

- (q) the U.S. dollar equivalent of Notes denominated in another currency shall be determined as of the date of agreement to issue such Notes (the **Agreement Date**) on the basis of the forward rate for the sale of the U.S. dollar against the purchase of such currency in the London foreign exchange market quoted by any leading bank selected by the relevant Issuer on the Agreement Date;
- (r) the U.S. dollar equivalent of Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Index Linked Notes, Inflation Linked Notes, Commodity Linked Notes and Share Linked Notes shall be calculated in the manner specified above by reference to the original principal amount of such Notes; and
- (s) the principal amount of Zero Coupon Notes and other Notes issued at a discount or a premium shall be deemed to be the net proceeds received by the Issuer or the relevant issue of Notes.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

*Except as indicated below, the following is the text of the terms and conditions of the Notes which will include the additional terms and conditions contained in Annex 1 the case of Index Linked Notes, which will include the additional terms and conditions contained in Annex 2 the case of Inflation Linked Notes, which will include the additional terms and conditions contained in Annex 3 the case of Commodity Linked Notes, which will include the additional terms and conditions contained in Annex 4 the case of Share Linked Notes or which will include the additional terms and conditions contained in another appropriate Annex (each an **Annex** and together the **Annexes**) in the case of any Notes linked to any other underlying reference item or asset (the **Conditions**). References herein to a Condition shall be deemed to be a reference to a Condition of the General Conditions, unless otherwise specified.*

These Conditions (the **General Conditions**), as supplemented or varied in accordance with the provisions of the applicable Final Terms, will be attached to the Global Note(s) or Global Certificate(s) initially representing a Series of Notes and any Notes in definitive form issued in exchange for the Global Note(s) or Global Certificate(s) representing such Series and will be scheduled to or endorsed on the definitive Bearer Notes and/or on the Certificates representing such Notes, details of the relevant Series being shown on the relevant Notes or Certificates and in the applicable Final Terms which shall be endorsed on or attached to the relevant Notes or Certificates and shall be deemed part of the Conditions. References in the Conditions to "Notes" are to the Notes of one Series only, not to all Notes which may be issued under the Programme, and references to the "applicable Final Terms" are to the Final Terms relating to the Notes of such Series, and references to the "Conditions" include such Final Terms. In relation to any Series of Notes, in the event of inconsistency between the applicable Final Terms and the Conditions, the applicable Final Terms will prevail.

The Notes (other than Australian Domestic Notes as defined below) are issued pursuant to an amended and restated Fiscal Agency Agreement dated 21 August 2008 (as amended and supplemented from time to time, the **Fiscal Agency Agreement**) between Citigroup Funding Inc. (the **Issuer**), Citigroup Inc. (the **Guarantor**), Citibank, N.A., London office as fiscal agent (in such capacity the **Fiscal Agent**, which expression shall include any successor fiscal agent) and as principal paying agent (the principal paying agent together with any other paying agent from time to time, the **Paying Agents**, which expression shall include any additional or successor paying agents), Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA as registrar (the **Registrar** which expression shall include any successor registrar) and as a transfer agent (in such capacity, the **Transfer Agent**, which expression shall include any additional or successor transfer agent), KBL European Private Bankers S.A. as a paying agent (in such capacity, the **Paying Agent**) and as a transfer agent (in such capacity, the **Transfer Agent**, and the Fiscal Agent, the Registrar (if applicable), all Paying Agents and all Transfer Agents (if applicable) are together referred to herein as the **Agents**) and Citibank, N.A. as calculation agent if so specified in the applicable Final Terms (the **Calculation Agent** which expression shall include any successor calculation agent or such other entity as may be specified as the Calculation Agent in the applicable Final Terms).

The Notes are issued with the benefit of a Deed of Covenant dated 21 August 2008 (the **Deed of Covenant**) executed by the Issuer in relation to the Notes and are the subject of a Deed of Guarantee (as amended, supplemented or replaced, as the case may be, from time to time the **Deed of Guarantee**), dated 21 August 2008 entered into by the Guarantor. The holders of the Notes, the holders of the interest coupons (the **Coupons**) appertaining to interest bearing definitive Notes in bearer form and, where applicable in the case of such Notes, talons for further Coupons (the **Talons**), and the holders of the instalment receipts (the **Receipts**) appertaining to the payment of principal by instalments are deemed to have notice of all of the provisions of the Fiscal Agency Agreement applicable to them.

Notwithstanding the foregoing, Notes denominated in Australian dollars and issued in the domestic Australian capital markets (**Australian Domestic Notes**) will be issued in registered uncertificated (or inscribed) form. Australian Domestic Notes will be constituted by a Deed Poll (as defined below) and will

take the form of entries on a register to be maintained by an Australian Registrar (as defined below), all as more fully described in the applicable Final Terms.

Copies of the Fiscal Agency Agreement, the Deed of Covenant and the Deed of Guarantee are available for inspection at the specified office of each of the Paying Agents. Copies of the Deed Poll and the Registry Services Agreement (as defined below) will be available for inspection at the specified office of the Australian Registrar following issue of any Australian Domestic Notes. Copies of the applicable Final Terms are obtainable during normal business hours at the specified office of each of the Paying Agents or, in the case of Australian Domestic Notes, the Australian Registrar save that, if the Notes are neither listed on a stock exchange nor admitted to trading on any market, the applicable Final Terms will only be obtainable by a Noteholder holding one or more of the Notes and such Noteholder must produce evidence satisfactory to the Issuer and the relevant Paying Agent as to its holding of such Notes and identity.

As used herein, **Tranche** means Notes which are identical in all respects (including as to listing and admission to trading) and **Series** means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (a) expressed to be consolidated and form a single series and (b) identical in all respects (including as to listing and admission to trading) except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

All capitalised terms which are not defined in the Conditions will have the meanings given to them in the applicable Final Terms.

## 1. **Form, Denomination and Title**

The Notes are issued in bearer form (**Bearer Notes**) or in registered form (**Registered Notes**) as specified in the applicable Final Terms and in each case in the Specified Denomination(s) specified in the applicable Final Terms or, in the case of Bearer Notes, shown thereon. All Registered Notes shall have the same Specified Denomination as specified in the applicable Final Terms.

Bearer Notes are issued with Coupons (and, where appropriate, a Talon) attached, unless the applicable Final Terms specifies that the Notes do not bear interest in which case references to interest (other than in relation to interest due after the Maturity Date), Coupons and Talons in the Conditions are not applicable. Any Bearer Note issued, the principal amount of which is redeemable in instalments, is issued with one or more Receipts attached.

Any Registered Notes issued are represented by registered certificates (**Certificates**), each Certificate representing a holding of one or more Registered Notes by the same holder (as defined below).

Although there is no minimum denomination for Australian Domestic Notes, the minimum subscription price for Australian Domestic Notes will be A\$500,000 (disregarding monies lent by the Issuer or its associates to the purchaser).

The applicable Final Terms will specify whether settlement shall be by way of cash payment (**Cash Settled Notes**) or by physical delivery (**Physical Delivery Notes**). Any reference in the Conditions to Physical Delivery Notes shall mean Notes in respect of which the Entitlement(s) (being the number of underlying equity, bond, security or such other asset as may be specified in the applicable Final Terms (the **Relevant Asset(s)**)) is/are deliverable and as determined by reference to one or more Relevant Assets, all as set out in the applicable Final Terms.

References in the Conditions, unless the context otherwise requires, to Cash Settled Notes shall be deemed to include references to Physical Delivery Notes which include an option (as set out in the applicable Final Terms) at the Issuer's election to request settlement upon redemption by way of cash payment pursuant to Condition 6(k) and where settlement upon redemption is to be by way of cash

payment. References in the Conditions, unless the context otherwise requires, to Physical Delivery Notes shall be deemed to include references to Cash Settled Notes which include an option (as set out in the applicable Final Terms) at the Issuer's election to request physical delivery of the relevant Entitlement(s) in settlement upon redemption of such Notes pursuant to Condition 6(k) and where settlement upon redemption is to be by way of physical delivery.

Notes may, if specified in the applicable Final Terms, allow Noteholders upon redemption of such Notes to elect for settlement by way of cash payment or by way of physical delivery or by such other method of settlement as is specified in the applicable Final Terms. The Notes where the Noteholder has elected for cash payment will be Cash Settled Notes and the Notes where the Noteholder has elected for physical delivery will be Physical Delivery Notes. The rights of a Noteholder as described in this paragraph may be subject to the Issuer's right to cash settlement upon redemption of Notes as indicated in the applicable Final Terms and will be subject to the Issuer's right to deliver Substitute Assets (as defined in Condition 6(l)) or pay the Alternate Cash Redemption Amount (as defined in Condition 6(l)) in lieu of physical delivery in accordance with the Conditions.

Subject as provided below, title to any Bearer Notes issued and the related Receipts, Coupons and Talons shall pass by delivery and title to any Registered Notes issued shall pass by registration in the register which the Issuer or the Guarantor shall procure to be kept by the Registrar in accordance with the provisions of the Fiscal Agency Agreement. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder of any Note, Receipt, Coupon or Talon shall be deemed to be and may be treated as the absolute owner of such Note, Receipt, Coupon or Talon, as the case may be, for the purpose of receiving payment thereof or on account thereof and for all other purposes, whether or not such Note, Receipt, Coupon or Talon shall be overdue and notwithstanding any notice of ownership, theft or loss thereof or any writing thereon made by anyone but, in the case of any Global Note or Global Certificate, without prejudice to the provisions set out below.

In the Conditions, **holder** (in relation to a Note, Receipt, Coupon or Talon) means, in the case of Bearer Notes, the bearer of any Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon or, in the case of Registered Notes, the person in whose name a Registered Note is registered (as the case may be) PROVIDED THAT, in relation to any Notes represented by a Global Note or Global Certificate, it shall be construed as provided below and **Noteholder** and, in the case of Coupons, **Couponholder**, shall have correlative meanings

For so long as any of the Notes is represented by a Global Note or a Global Certificate held on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) and/or Clearstream Banking, société anonyme (**Clearstream, Luxembourg**), each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular principal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the principal amount of such Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Guarantor and the Agents as the holder of such principal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on such principal amount of such Notes, for which purpose the bearer of the relevant Global Note or the registered holder of the relevant Global Certificate shall be treated by the Issuer, the Guarantor and each Agent as the holder of such principal amount of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant Global Note or Global Certificate, as the case may be, and the expressions **Noteholder** and **holder of Notes** and related expressions shall be construed accordingly.

Interests in Notes which are represented by a Global Note or a Global Certificate will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear and Clearstream, Luxembourg, as the case may be. References to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative

clearing system specified in the applicable Final Terms. In the case of Australian Domestic Notes, the following provisions of this Condition 1 shall apply in lieu of the foregoing provisions of this Condition 1 in the event of any inconsistency. Australian Domestic Notes are debt obligations of the Issuer owing under the Deed Poll specified in the applicable Final Terms executed by the Issuer in favour of the relevant Noteholders (the **Deed Poll**) and take the form of entries in a register (the **Australian Register**) to be maintained by an Australian registrar to be appointed by the Issuer and specified in the applicable Final Terms (the **Australian Registrar**). Although Australian Domestic Notes will not be issued pursuant to the Fiscal Agency Agreement, Australian Domestic Notes may have the benefit of certain provisions of the Fiscal Agency Agreement as specified in the applicable Final Terms.

Australian Domestic Notes will not be serially numbered. Each entry in the Australian Register constitutes a separate and individual acknowledgement to the relevant Noteholder of the indebtedness of the Issuer to the relevant Noteholder. No certificate or other evidence of title will be issued by or on behalf of the Issuer to evidence title to an Australian Domestic Note unless the Issuer determines that certificates should be made available or it is required to do so pursuant to any applicable law or regulation.

No Australian Domestic Note will be registered in the name of more than four persons. Australian Domestic Notes registered in the name of more than one person are held by those persons as joint tenants. Australian Domestic Notes will be registered by name only without reference to any trusteeship. The person registered in the Australian Register as a holder of an Australian Domestic Note will be treated by the Issuer, the Guarantor and the Australian Registrar as the absolute owner of that Australian Domestic Note and none of the Issuer, the Guarantor and the Australian Registrar will, except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by statute, be obliged to take notice of any other claim to an Australian Domestic Note.

## **2. Exchanges and Transfers of Notes**

### *(a) Exchange of Notes*

Bearer Notes of one Specified Denomination may not be exchanged for Bearer Notes of another Specified Denomination. Bearer Notes may not be exchanged for Registered Notes. Registered Notes may not be exchanged for Bearer Notes.

### *(b) Transfer of Registered Notes*

If definitive Registered Notes are issued, one or more of such Registered Notes may be transferred upon the surrender of the Certificate representing such Registered Notes to be transferred, together with the form of transfer endorsed on such Certificate duly completed and executed, at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent. In the case of a transfer of part only of a holding of Registered Notes represented by one Certificate, a new Certificate in respect of the balance not transferred will be issued to the transferor. In the case of a transfer of Registered Notes to a person who is already a holder of Registered Notes, a new Certificate representing the enlarged holding shall only be issued against surrender of the Certificate representing the existing holding. Transfers of beneficial interests in a Global Certificate will be effected by Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, and, in turn, by other participants and, if appropriate, indirect participants in such clearing systems acting on behalf of beneficial transferors and transferees of such interests. A beneficial interest in a Global Certificate will only be exchangeable for a definitive Certificate as described in, and subject to, the provision of such Global Certificate.

(c) *Transfer of Australian Domestic Notes*

Conditions 2(a) and (b) do not apply to Australian Domestic Notes. Australian Domestic Notes may be transferred in whole but not in part. Australian Domestic Notes will be transferred by duly completed and (if applicable) stamped transfer and acceptance forms in the form specified by, and obtainable from, the Australian Registrar or by any other manner approved by the Issuer and the Australian Registrar. Notes entered in the Austraclear System (as defined below) will be transferable only in accordance with the Austraclear Regulations (as defined below).

Unless the Australian Domestic Notes are lodged in the Austraclear System, application for the transfer of Australian Domestic Notes must be made by the lodgement of a transfer and acceptance form with the Australian Registrar. Each transfer and acceptance form must be accompanied by such evidence (if any) as the Australian Registrar may require to prove the title of the transferor or the transferor's right to transfer the Australian Domestic Notes and must be signed by both the transferor and the transferee.

Australian Domestic Notes may only be transferred if (a) the aggregate consideration payable by the transferee at the time of transfer is at least A\$500,000 (or the equivalent in another currency, in either case disregarding moneys lent by the transferor or its associates to the purchaser) or the offer or invitation giving rise to the transfer does not constitute an offer or invitation for which disclosure is required to be made to investors under Part 6D.2 of the Corporations Act 2001 of Australia, (b) the transfer complies with any applicable laws, regulations or directives of the jurisdiction in which the transfer takes place, and (c) in the case of a transfer between persons outside Australia, if a transfer and acceptance form is signed outside Australia. A transfer to an unincorporated association is not permitted.

In this Condition 2(c):

**Austraclear** means Austraclear Limited (ABN 94 002 060 773).

**Austraclear Regulations** means the rules and regulations established by Austraclear (as amended or replaced from time to time) to govern the use of the Austraclear System.

**Austraclear System** means the system operated by Austraclear for holding securities and the electronic recording and settling of transactions in those securities between members of that system.

(d) *Partial Redemption in Respect of Registered Notes*

In the case of a partial redemption of a holding of Registered Notes represented by a single definitive Certificate, a new definitive Certificate shall be issued to the holder to reflect the balance of the holding not redeemed. New Certificates shall only be issued against surrender of the existing Certificates to the Registrar or any Transfer Agent. In the case of a partial redemption of a holding of Registered Notes represented by a Global Certificate, the Global Certificate shall be endorsed to reflect such partial redemption.

(e) *Delivery of New Certificates*

Each new Certificate to be issued pursuant to Condition 2(b) or (d) will, within three business days (being a day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar or the Transfer Agent to whom such form of transfer shall have been delivered) of receipt of such form of transfer, be available for delivery at the specified office of the Registrar or of the Transfer Agent (as the case may be) to whom such delivery shall have been made or, at the option of the holder making such delivery as aforesaid and as specified in the

relevant form of transfer, be mailed at the risk of the holder entitled to the new Certificate to such address as may be specified in such form of transfer.

(f) *Transfer Free of Charge*

Transfer of Notes and registration will be effected without charge by or on behalf of the Issuer, the Registrar or the Transfer Agents, but will be subject to the payment (or the giving of such indemnity as the Registrar (or the Australian Registrar in the case of Australian Domestic Notes) or the relevant Transfer Agent may require in respect thereof) of any tax or other governmental charges which may be imposed in relation to it.

(g) *Closed Periods*

No holder of a Note may require the transfer of a Registered Note to be registered (i) during the period of 15 days ending on the due date for redemption of that Note, (ii) during the period of 15 days prior to any date on which Notes may be redeemed by the Issuer at its option pursuant to Condition 5(e), (iii) after any such Note has been drawn for redemption in whole or in part or (iv) during the period of seven days ending on (and including) any Record Date (as defined in Condition 6(b)(ii) below).

**3. Status**

(a) *Status of Notes*

The Notes and any Receipts and Coupons relating thereto constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will at all times rank *pari passu* and rateably among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated outstanding obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

(b) *Status of the Deed of Guarantee in respect of the Notes*

The obligations of the Guarantor in respect of the Notes under the Deed of Guarantee constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor and rank and will rank *pari passu* (subject to mandatorily preferred debts under applicable laws) with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

**4. Interest**

(a) *Interest on Fixed Rate Notes*

Each Fixed Rate Note bears interest from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) per annum equal to the Interest Rate(s). Interest will be payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date.

If the Notes are in definitive form, except as provided in the applicable Final Terms, the amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Interest Period ending on (but excluding) such date will amount to the **Interest Amount**. Payments of interest on any Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount to the Broken Amount so specified.



Except in the case of Notes in definitive form where an applicable Interest Amount or Broken Amount is specified in the applicable Final Terms, interest shall be calculated in respect of any period by applying the Interest Rate to:

- (A) in the case of Fixed Rate Notes which are represented by a Global Note or Global Certificate, the aggregate outstanding principal amount of the Fixed Rate Notes represented by such Global Note or Global Certificate (or, if they are Partly Paid Notes, the aggregate amount paid up); or
- (B) in the case of Fixed Rate Notes in definitive form, the Calculation Amount;

and, in each case, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. Where the Specified Denomination of a Fixed Rate Note in definitive form is a multiple of the Calculation Amount, the amount of interest payable in respect of such Fixed Rate Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination, without any further rounding.

**Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of an amount of interest in accordance with this Conditions 4(a):

if **30/360** is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months) divided by 360.

if **Actual/Actual (ICMA)** is specified in the applicable Final Terms:

- (i) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (I) the number of days in such Determination Period and (II) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or
- (ii) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
  - (A) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
  - (B) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

In the Conditions:

**Determination Period** means each period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date); and

**sub-unit** means, with respect to any currency other than Euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to Euro, one cent.

(b) *Interest on Floating Rate Notes*

Each Floating Rate Note bears interest from (and including) the Interest Commencement Date and such interest will be payable in arrear on either:

- (i) the Specified Interest Payment Date(s) in each year specified in the applicable Final Terms; or
- (ii) if no Specified Interest Payment Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date (each such date, together with each Specified Interest Payment Date, an **Interest Payment Date**) which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

Such interest will be payable in respect of each Interest Period.

(i) *Screen Rate Determination*

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Interest Rate is to be determined, the Interest Rate for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

- (1) the offered quotation; or
- (2) the arithmetic mean of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate which appears or appear, as the case may be, on the Page as at the Specified Time on the Interest Determination Date in question plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Calculation Agent. If five or more of such offered quotations are available on the Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided below) of such offered quotations.

If the Page is not available or if, in the case of (1) above, no offered quotation appears or, in the case of (2) above, fewer than three offered quotations appear, in each case as at the Specified Time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate at approximately the Specified Time on the Interest Determination Date in question. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate of Interest for the Interest Period shall be the arithmetic mean of the offered quotations plus or minus (as appropriate) the Margin (if any), all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date one only or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with an offered quotation as provided in the preceding paragraph, the Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, at approximately the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Relevant Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate by leading banks in the London inter-bank market (if the Reference Rate is LIBOR) or the Euro-zone inter-bank market (if the Reference Rate is EURIBOR) plus or minus (as appropriate) the Margin (if any) or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Relevant Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate, or the arithmetic mean of the offered rates (rounded as provided below) for deposits in the Relevant Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate, at which, at approximately the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Issuer suitable for the purpose) informs the Calculation Agent it is quoting to leading banks in the London inter-bank market (if the Reference Rate is LIBOR) or the Euro-zone inter-bank market (if the Reference Rate is EURIBOR) plus or minus (as appropriate) the Margin (if any), PROVIDED THAT, if the Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest Rate shall be determined as at the last preceding Interest Determination Date (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period).

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR or EURIBOR, the Rate of Interest in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

The Calculation Agent shall not be responsible to the Issuer, the Guarantor or to any third party as a result of the Calculation Agent having acted on any quotation given by any Reference Bank.

(ii) *ISDA Determination*

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Interest Rate is to be determined, the Interest Rate for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this subparagraph (ii), **ISDA Rate** for an Interest Period means the rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under an interest rate swap transaction if the Calculation Agent were acting as calculation agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. and as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes (the ISDA Definitions) and under which:

- (A) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;
- (B) the Designated Maturity is a period specified in the applicable Final Terms; and
- (C) the relevant Reset Date is either (a) if the applicable Floating Rate Option is based on the London interbank offered rate (LIBOR) or on the Euro-zone interbank

offered rate (EURIBOR), the first day of that Interest Period or (b) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.

For the purposes of this subparagraph (ii), Floating Rate, calculation agent, Floating Rate Option, Designated Maturity and Reset Date have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

Unless otherwise stated in the applicable Final Terms the Minimum Interest Rate shall be deemed to be zero.

(iii) *Maximum/Minimum Interest Rates and Rounding*

- (i) If any Maximum or Minimum Interest Rate is specified in the applicable Final Terms, then any Interest Rate shall be subject to such maximum or minimum, as the case may be.
- (ii) For the purposes of any calculations required pursuant to the Conditions (unless otherwise specified), (x) all percentages resulting from such calculations will be rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point (with halves being rounded up), (y) all figures will be rounded to seven significant figures (with halves being rounded up) and (z) all currency amounts which fall due and payable will be rounded to the nearest unit of such currency (with halves being rounded up), save in the case of Yen, which shall be rounded down to the nearest Yen. For these purposes **unit** means the lowest amount of such currency which is available as legal tender in the country of such currency.

(iv) *Calculations*

The Calculation Agent will calculate the amount of interest (the **Interest Amount**) payable on the Floating Rate Notes for the relevant Interest Period by applying the Interest Rate to:

- (A) in the case of Floating Rate Notes which are represented by a Global Note or Global Certificate, the aggregate outstanding principal amount of the Notes represented by such Global Note or Global Certificate (or, if they are Partly Paid Notes, the aggregate amount paid up); or
- (B) in the case of Floating Rate Notes in definitive form, the Calculation Amount;

and, in each case, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. Where the Specified Denomination of a Floating Rate Note in definitive form is a multiple of the Calculation Amount, the Interest Amount payable in respect of such Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination, without any further rounding.

(v) *Determination and Publication of Interest Rates and Interest Amounts*

As soon as practicable after each Interest Determination Date the Calculation Agent will determine the Interest Rate and calculate the Interest Amounts in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amounts and the Interest Payment Date so published may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or

shortening of the Interest Period. If the Notes become due and payable under Condition 9, the accrued interest and the Interest Rate payable in respect of the Notes shall nevertheless continue to be calculated as previously in accordance with this Condition but no publication of the Interest Rate or the Interest Amount so calculated need be made.

(vi) *Notification of Interest Rate and Interest Amounts*

The Calculation Agent will cause the Interest Rate and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being listed and notice thereof to be published in accordance with Condition 13 as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth London Business Day thereafter. For the purposes of this paragraph, the expression **London Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in London.

(c) *Business Day Convention*

If any date referred to in the Conditions is specified in the applicable Final Terms to be subject to adjustment in accordance with a Business Day Convention and (x) such day would otherwise fall on a day which is not a Business Day or (y) there is no numerically corresponding day in the calendar months in which such date should occur, then, if the Business Day Convention specified in the applicable Final Terms is (i) the Floating Rate Convention, (1) in the case of (x) above such date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A) such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (B) each subsequent such date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment or (2) in the case of (y) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) above shall apply *mutatis mutandis*, (ii) the Following Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day which is a Business Day, (iii) the Modified Following Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day or (iv) the Preceding Business Day Convention, such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(d) *Certificates to be final*

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this Condition by the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith, manifest error or proven error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the other Paying Agents, the Registrar (if applicable), any Transfer Agents and all Noteholders, Receiptholders and Couponholders and (in the absence of wilful default or bad faith) no liability to the Issuer, the Guarantor, the Noteholders, the Receiptholders or the Couponholders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(e) *Interest on Dual Currency Interest Notes*

The rate or amount of interest payable in respect of Dual Currency Interest Notes shall be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(f) *Interest on Partly Paid Notes*

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up principal amount of such Notes and otherwise as specified in the applicable Final Terms.

(g) *Interest on other Notes*

Interest bearing Notes where the determination of the rate of interest and amount of interest payable is not determined pursuant to the above provisions (including, but not limited to, Index Linked Interest Notes, Inflation Linked Interest Notes, Commodity Linked Interest Notes, Share Linked Interest Notes, Foreign Exchange Linked Interest Notes and Formula Linked Interest Notes), if so specified in the applicable Final Terms, will receive interest or will have any amount(s) of interest determined in the manner set out in the applicable Final Terms.

(h) *Accrual of interest*

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless payment of principal and/or delivery of all assets deliverable is improperly withheld or refused. In such event, interest will continue to accrue until whichever is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid and/or all assets deliverable in respect of such Note have been delivered; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable in respect of such Note has been received by the Fiscal Agent or the Registrar, as the case may be, and/or all assets in respect of such Note have been received by any agent appointed by the Issuer to deliver such assets to Noteholders and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 13.

(i) *Definitions*

In the Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms shall have the meanings set out below:

**Business Day** means:

- (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and each Business Centre specified in the applicable Final Terms; and
- (ii) either (i) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than London and any Business Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars or New Zealand dollars shall be Sydney and Auckland, respectively) or (ii) in relation to any sum payable in euro, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (the **TARGET2 System**) is open.

**Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time not comprising a complete year, whether or not constituting an Interest Period (the **Calculation Period**):

- (i) if **Actual/365** or **Actual/Actual (ISDA)** is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);
- (ii) if **Actual/365 (Fixed)** is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (iii) if **Actual/365 (sterling)** is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of a payment falling in a leap year, 366;
- (iv) if **Actual/360** is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (v) if **30/360**, **360/360** or **Bond Basis** is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

**Y<sub>1</sub>** is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**Y<sub>2</sub>** is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

**M<sub>1</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

**M<sub>2</sub>** is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

**D<sub>1</sub>** is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number is 31, in which case **D<sub>1</sub>** will be 30; and

**D<sub>2</sub>** is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and **D<sub>1</sub>** is greater than 29, in which case **D<sub>2</sub>** will be 30;

- (vi) if **30E/360** or **Eurobond Basis** is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

$Y_1$  is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

$Y_2$  is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

$M_1$  is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

$M_2$  is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

$D_1$  is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case  $D_1$  will be 30; and

$D_2$  is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30;

- (vii) if **30E/360 (ISDA)** is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

$Y_1$  is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

$Y_2$  is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

$M_1$  is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

$M_2$  is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

$D_1$  is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case  $D_1$  will be 30; and

$D_2$  is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case  $D_2$  will be 30.

- (viii) if **RBA Bond Basis** or **Australian Bond Basis** is specified in the applicable Final Terms, one divided by the number of Interest Payment Dates in a year (or where the Calculation Period does not constitute an Interest Period, "Actual/365" as defined in paragraph (i) above).

**Calculation Amount** has the meaning given in the applicable Final Terms.



**Euro-zone** means the member states of the European Union that are participating in the third stage of Economic and Monetary Union.

**Interest Commencement Date** means the date of issue of the Notes (the **Issue Date**) or such other date as may be specified in the applicable Final Terms.

**Interest Determination Date** means, with respect to an Interest Rate and an Interest Period, the date specified as such in the applicable Final Terms or, if none is so specified, (i) the first day of such Interest Period if the Specified Currency is Sterling, (ii) the day falling two London Banking Days prior to the first day of such Interest Period if the specified currency is neither Sterling nor Euro, or (iii) the day falling two TARGET Business Days prior to the first day of such Interest Period if the specified currency is Euro.

**Interest Period** means the period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the first Interest Payment Date and each successive period beginning on (and including) an Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date.

**Interest Rate** means the rate of interest payable from time to time in respect of the Notes and which is either specified, or calculated in accordance with the provisions, herein or in the applicable Final Terms.

**London Banking Day** means a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

**Page** means such page, section, caption, column or other part of a particular information service (including, but not limited to, the Reuters Monitor Money Rates Service (**Reuters**), the "BRIDGE" Information System (**BRIDGE**) and the Bloomberg Financial Markets Commodities News (**Bloomberg**)) as may be specified in the applicable Final Terms for the purpose of providing a Reference Rate, or such other page, section, caption, column or other part as may replace it on that information service or on such other information service, in each case as may be nominated by the person or organisation providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates or prices comparable to that Reference Rate.

**Reference Banks** means, in the case of a determination of LIBOR, the principal London office of four major banks in the London inter-bank market and, in the case of a determination of EURIBOR, the principal Euro-zone office of four major banks in the Euro-zone inter-bank market, in each case selected by the Calculation Agent or as specified in the applicable Final Terms.

**Reference Rate** means the relevant rate pursuant to which an Interest Rate for a Floating Rate Note is to be determined as specified in the applicable Final Terms.

**Specified Time** means 11.00 a.m. (London time, in the case of a determination of LIBOR, or Brussels time, in the case of a determination of EURIBOR).

**TARGET Business Day** means a day on which the TARGET2 System is operating.

## 5. **Redemption and Purchase**

### (a) *Final Redemption*

Unless otherwise provided in the applicable Final Terms, or unless previously redeemed or purchased and cancelled as provided below, each principal amount of the Notes equal to the

Calculation Amount will be redeemed at the amount (the **Redemption Amount**) specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms on the Maturity Date.

(b) *Redemption for Taxation Reasons and Redemption for Illegality*

- (i) The Notes may be redeemed at the option of the Issuer or the Guarantor in whole, but not in part, at any time in the case of a Note other than a Floating Rate Note or only on an Interest Payment Date in the case of a Floating Rate Note, on giving not less than 30 or more than 60 days' notice in accordance with Condition 13 (which notice shall be irrevocable), at, in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount, the Early Redemption Amount together with, if so specified in the applicable Final Terms, accrued interest, if the Issuer or the Guarantor, as the case may be, has or will become obligated to pay additional interest on such Notes pursuant to Condition 7 as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any regulations or rulings promulgated thereunder) of the United States or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or any change in the application or official interpretation of such laws, regulations or rulings, which change or amendment becomes effective on or after the date on which any person (including any person acting as underwriter, broker or dealer) agrees to purchase the first Tranche of any of such Notes pursuant to the original issuance of such first Tranche, and such obligation cannot be avoided by the Issuer or Guarantor, as the case may be, taking reasonable measures available to it; PROVIDED THAT no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or Guarantor, as the case may be, would be obligated to pay such additional interest were a payment in respect of the Notes then due. Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this Condition 5(b)(i), the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall deliver to the Fiscal Agent or the Australian Registrar in the case of Australian Domestic Notes (i) a certificate signed by an officer of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, stating that the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, so to redeem have occurred and (ii) a legal opinion, from lawyers of recognised standing in the United States, to the effect that the Issuer or the Guarantor, as the case may be, has or will become obligated to pay such additional interest as a result of such change or amendment.
- (ii) If the Issuer or the Guarantor shall determine that any payment made outside the United States by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any of its Paying Agents in respect of any Bearer Note, Receipt or Coupon, if any (an **Affected Note**) would, under any present or future laws or regulations of the United States, be subject to any certification, documentation, information or other reporting requirement of any kind, the effect of which requirement is the disclosure to the Issuer or the Guarantor, any Paying Agent or any governmental authority of the nationality, residence or identity (as distinguished from, for example, status as a Non-U.S. Holder (as defined below)) of a beneficial owner of such Affected Note that is a Non-U.S. Holder (other than such a requirement (i) that would not be applicable to a payment made by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any one of its Paying Agents (A) directly to the beneficial owner or (B) to a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner, or (ii) that can be satisfied by such custodian, nominee or other agent certifying to the effect that the beneficial owner is a Non-U.S. Holder; PROVIDED THAT, in any case referred to in clause (i)(B) or (ii), payment by the custodian, nominee or agent to the beneficial owner is not otherwise subject to any such requirement), then the Issuer shall elect either (x) to redeem such Affected Notes in whole, but not in part, at, in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount, the Early Redemption Amount together with, if so specified in the applicable Final Terms, accrued interest or (y) if the conditions of the next succeeding paragraph are satisfied, to pay

the additional interest specified in such paragraph. The Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall make such determination as soon as practicable and publish prompt notice thereof (the **Determination Notice**), stating the effective date of such certification, documentation, information or other reporting requirement, whether the Issuer elects to redeem the Affected Notes or to pay the additional interest specified in the next succeeding paragraph and (if applicable) the last date by which the redemption of the Affected Notes must take place (the **Redemption Date**), as provided in the next succeeding sentence. If any Affected Notes are to be redeemed pursuant to this paragraph, the redemption shall take place on such date, not later than one year after the publication of the Determination Notice, as the Issuer or the Guarantor shall specify by notice given to the Fiscal Agent at least 60 days before the Redemption Date PROVIDED THAT if the Notes are Floating Rate Notes such date must be an Interest Payment Date. Notice of such redemption shall be given to the holders of the Affected Notes not more than 60 days or less than 30 days prior to the Redemption Date. Notwithstanding the foregoing, the Issuer shall not so redeem the Affected Notes if the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall subsequently determine, not less than 30 days prior to the Redemption Date, that subsequent payments on the Affected Notes would not be subject to any such certification, documentation, information or other reporting requirement, in which case the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall publish prompt notice of such subsequent determination, and any earlier redemption notice given pursuant to this paragraph shall be revoked and of no further effect. Prior to the publication of any Determination Notice pursuant to this paragraph, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall deliver to the Fiscal Agent (i) a certificate signed by an officer of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, stating that the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is entitled to make such determination and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the obligation of the Issuer to redeem the Affected Notes or to pay the additional interest specified in the next succeeding paragraph have occurred and (ii) a legal opinion, from lawyers of recognised standing in the United States, to the effect that such conditions have occurred.

If and so long as the certification, documentation, information or other reporting requirement referred to in the preceding paragraph would be fully satisfied by payment of a backup withholding tax or similar charge, the Issuer may elect to pay as additional interest such amounts as may be necessary so that every net payment made outside the United States following the effective date of such requirement by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any of its Paying Agents in respect of any Affected Note of which the beneficial owner is a Non-U.S. Holder (but without any requirement that the nationality, residence or identity of such beneficial owner be disclosed to the Issuer or the Guarantor, as the case may be, any Paying Agent or any governmental authority), after deduction or withholding for or on account of such backup withholding tax or similar charge (other than a backup withholding tax or similar charge that (i) would not be applicable in the circumstances referred to in the parenthetical clause of the first sentence of the preceding paragraph or (ii) is imposed as a result of presentation of any such Affected Note for payment more than 15 days after the Relevant Date (as defined in Condition 7)), will not be less than the amount provided in any such Affected Note to be then due and payable. If the Issuer or the Guarantor, as the case may be, elects to pay additional interest pursuant to this paragraph, then the Issuer shall have the right to redeem the Affected Notes at any time in the case of a Note other than a Floating Rate Note or only on an Interest Payment Date in the case of a Floating Rate Note in whole, but not in part, at, in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount, the Early Redemption Amount together with, if so specified in the applicable Final Terms, accrued interest, subject to the provisions of the last three sentences of the immediately preceding paragraph. If the Issuer or the Guarantor, as the case may be, elects to pay additional interest pursuant to this paragraph and the condition specified in the first sentence of this paragraph should no longer be satisfied, then the Issuer

shall redeem the Affected Notes in whole, but not in part, at, in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount, the Early Redemption Amount together with, if so specified in the applicable Final Terms, accrued interest, subject to the provisions of the last three sentences of the immediately preceding paragraph. Any redemption payments made by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, pursuant to the two immediately preceding sentences shall be subject to the continuing obligation of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, to pay additional interest pursuant to this paragraph. If the Affected Notes are to be redeemed pursuant to this paragraph, the redemption shall take place on such date (subject as aforesaid), not later than one year after publication of the notice of redemption, as the Issuer shall specify by notice to the Fiscal Agent at least 60 days prior to the Redemption Date.

A **Non-U.S. Holder** is a beneficial owner of a Note that is, for U.S. federal income tax purposes: (i) a foreign corporation; (ii) a non-resident alien individual; (iii) a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust; or (iv) a foreign partnership one or more members of which is a Non-U.S. Holder.

- (iii) If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Notes or the Guarantor determines that the performance of its obligations under the Deed of Guarantee in respect of the Notes or that any arrangements made to hedge the Issuer's and/or the Guarantor's obligations under the Notes and/or the Deed of Guarantee, as the case may be, has or will become unlawful, illegal or otherwise prohibited in whole or in part for any reason, the Issuer may redeem the Notes early by giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13.

Should any one or more of the provisions contained in the Conditions be or become invalid, the validity of the remaining provisions shall not in any way be affected thereby.

If the Issuer redeems the Notes early pursuant to this provision, then the Issuer will, if and to the extent permitted by applicable law, pay to each Noteholder in respect of each principal amount of Notes equal to the Calculation Amount held by such holder, an amount equal to the Early Redemption Amount together with, if so specified in the applicable Final Terms, accrued interest. Payment will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 and upon such payment in respect of such Notes all obligations of the Issuer and the Guarantor in respect thereof shall be discharged.

(c) *Purchases*

The Issuer, the Guarantor or any of their respective subsidiaries or affiliates may at any time purchase Notes (PROVIDED THAT all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons appertaining thereto are attached or surrendered therewith) in the open market or otherwise at any price. Any Notes or Coupons so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation together with all unmatured Coupons attached thereto or purchased therewith.

(d) *Early Redemption Amount*

For the purpose of Condition 5(b)(i), (ii) and (iii) above and Condition 9, the Early Redemption Amount in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount will be calculated as follows:

- (i) in the case of Notes (other than Zero Coupon Notes, Index Linked Notes, Inflation Linked Notes, Commodity Linked Notes and Share Linked Notes) at the amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms or, if no such amount or

manner is so specified in the applicable Final Terms, at an amount in respect of each Note equal to its principal amount; or

- (ii) in the case of Zero Coupon Notes, at an amount (the **Amortised Face Amount**) calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Early Redemption Amount} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y$$

where:

**RP** means the Reference Price;

**AY** means the Amortisation Yield expressed as a decimal; and

<sup>y</sup> is a fraction the numerator of which is equal to the number of days (calculated on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each) from (and including) the Issue Date of the first Tranche of the Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable and the denominator of which is 360,

or on such other calculation basis as may be specified in the applicable Final Terms;  
or

- (iii) in the case of Index Linked Notes, Inflation Linked Notes, Commodity Linked Notes or Share Linked Notes, at an amount equal to either (i) an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent which represents the fair market value of such Calculation Amount on a day selected by the Issuer (ignoring for the purposes of a redemption pursuant to Condition 5(b)(iii), the relevant unlawfulness, illegality or prohibition) less (except in the case of any early redemption pursuant to Condition 9) the proportionate cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements in respect of the Notes (including without limitation, any equity options hedging the Issuer's obligations under the Notes) and, for the purposes of determining the fair market value of such Calculation Amount for the purposes of Condition 9, no account shall be taken of the financial condition of the Issuer which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Notes, or (ii) such other amount determined by reference to the provisions in the applicable Final Terms.

(e) *Redemption at the Option of the Issuer*

If Issuer Call is specified as in the applicable Final Terms, the Issuer may having given:

- (i) in respect of Bearer Notes, not less than 5 nor more than 60 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 13; and
- (ii) in the case of Registered Notes:
  - (A) not less than, 5 nor more than 60 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 13; and
  - (B) not less than 5 days' notice to the Registrar,

(which notices shall be irrevocable and shall specify the date fixed for redemption), redeem all or some only of the Notes then outstanding on any Optional Redemption Date and, in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount at the Optional Redemption Amount

specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date. Any such redemption must be of a principal amount not less than the Minimum Redemption Amount and not more than the Maximum Redemption Amount in each case as may be specified in the applicable Final Terms.

In the case of a redemption of some only of the Notes, the Notes to be redeemed (**Redeemed Notes**) will be selected individually by lot, in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, and in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, in the case of Redeemed Notes represented by a Global Note or Global Certificate, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (such date of selection being hereinafter called the **Selection Date**). In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a list of the serial numbers of such Redeemed Notes will be published in accordance with Condition 13 not less than five days prior to the date fixed for redemption. No exchange of the relevant Global Note or Global Certificate will be permitted during the period from (and including) the Selection Date to (and including) the date fixed for redemption pursuant to this paragraph.

(f) *Redemption at the Option of holders of Notes*

If Investor Put is specified as applicable in the applicable Final Terms, upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition 13 not less than 45 days' notice the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, such Note on the Optional Redemption Date and at, in respect of each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount, the Optional Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date. Registered Notes may be redeemed under this Condition 5(f) in any multiple of their lowest Specified Denomination.

To exercise the right to require redemption of a Note the holder of such Note must, if such Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg, deliver, at the specified office of any Paying Agent (in the case of Bearer Notes) or the Registrar (in the case of Registered Notes) at any time during normal business hours of such Paying Agent or, as the case may be, the Registrar falling within the notice period, a duly completed and signed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from any specified office of any Paying Agent or, as the case may be, the Registrar (a **Put Notice**) and in which the holder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition and, in the case of Registered Notes, the principal amount thereof to be redeemed and, if less than the full principal amount of the Registered Notes so surrendered is to be redeemed, an address to which a new Registered Note in respect of the balance of such Registered Notes is to be sent subject to and in accordance with the provisions of Condition 2(f). If the relevant Note is in definitive form, the Put Notice must be accompanied by the Note or evidence satisfactory to the Paying Agent concerned that the Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control. If the relevant Note is represented by a Global Note or Global Certificate or is in definitive form and held through Euroclear or Clearstream, Luxembourg, to exercise the right to require redemption of such Note the holder of such Note must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent or the Registrar, as the case may be, of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg, (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary or common safekeeper, as the case may be, for them, as applicable, to the Fiscal Agent or the Registrar, as the case may be, by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg, from time to time and, if a Note is represented by a Global Note or Global Certificate, at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note or Global Certificate to the Fiscal Agent or the Registrar, as the case may be, for notation accordingly.

(g) *Redemption by Instalments*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as provided in this Condition 5, each Note which provides for Instalment Dates and Instalment Amounts will be partially redeemed on each Instalment Date at the Instalment Amount specified in the applicable Final Terms, whereupon the outstanding principal amount of such Note shall be reduced by the Instalment Amount for all purposes.

(h) *Cancellation*

All Notes purchased by or on behalf of the Issuer or Guarantor may be surrendered for cancellation, if the Notes are Bearer Notes, by surrendering each such Note together with all unmatured Receipts and Coupons and all unexchanged Talons to the Fiscal Agent and, if the Notes are Registered Notes, by surrendering the Certificate representing such Notes to the Registrar and, in each case, if so surrendered, will, together with all Notes redeemed by the Issuer, be cancelled forthwith (together with all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons attached thereto or surrendered therewith). Any Notes so surrendered for cancellation may not be reissued or resold and the obligations of the Issuer and the Guarantor in respect of any such Notes shall be discharged.

(i) *Late payment on Zero Coupon Notes*

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to this Condition or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 9 is improperly withheld or refused, the amount due and repayable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in Condition 5(d) above as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable in respect of such Zero Coupon Notes has been received by the Fiscal Agent or the Registrar, as the case may, be and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 13.

**6. Payments, Talons and Physical Delivery**

(a) *Bearer Notes*

Payments of principal and interest in respect of definitive Bearer Notes will, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant Receipts (in the case of payments of Instalment Amounts other than on the due date for redemption and PROVIDED THAT the Receipt is presented for payment together with its related Note), Notes (in the case of all other payments of principal and, in the case of interest, as specified in Condition 6(g)(iv)) or Coupons (in the case of interest, save as specified in Condition 6(g)(ii)), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States and its possessions by a cheque payable in the currency in which such payment is due drawn on, or, at the option of the holder, by transfer to an account (which in the case of a payment in Japanese yen to a non-resident of Japan, shall be a non resident account) denominated in that currency with, a bank in the principal financial centre of that currency or, in the case of Euro, by credit or transfer to a Euro account (or any other account to which Euro may be credited or transferred) specified by the payee or, at the option of the payee, by a Euro cheque PROVIDED THAT, except as provided in Condition 6(d), no payment in respect of Bearer Notes will be made by mail to an address in the United States or its possessions or by wire transfer to an account maintained by the holder in the United States or its possessions.

Payments of principal and interest (if any) in respect of Notes represented by a Global Note will (subject as provided below) be made in the manner specified above in relation to definitive Bearer Notes and otherwise in the manner specified in the relevant Global Note against presentation or surrender, as the case may be, of such Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States and its possessions. A record of each payment made against presentation or surrender of any Global Note distinguishing between any payment of principal and any payment of interest, will be made on such Global Note by the Paying Agent to which it was presented and such record shall be *prima facie* evidence that the payment in question has been made.

(b) *Registered Notes*

- (i) Payments of principal (which for the purposes of this Condition 6(b) shall include final Instalment Amounts but not other Instalment Amounts) in respect of Registered Notes will be made against presentation and surrender of the relevant Certificates at the specified office of any of the Paying Agents or of the Registrar and in the manner provided in paragraph (ii) below.
- (ii) Payments of interest and payment of all Instalment Amounts other than final Instalment Amounts on Registered Notes will be paid to the person shown on the Register at the close of business on the fifteenth day before the due date for payment thereof (the **Record Date**). Such payments will be made in the currency in which such payments are due by cheque drawn on a bank in the principal financial centre of the country of the currency concerned, or in the case of a payment in Euro, by a Euro cheque and mailed to the holder (or to the first named of joint holders) of such Note at its address appearing in the Register maintained by the Registrar. Upon application by the holder to the specified office of the Registrar before the Record Date, such payment of interest may be made by transfer to an account (which in the case of a payment in Japanese yen to a non-resident of Japan, shall be a non-resident account) in the relevant currency designated by the holder with a bank in the principal financial centre of the country of that currency or, if the currency is Euro, into a Euro account (or any other account to which Euro may be credited or transferred) notified to the Registrar by such holder.

(c) *Payments in respect of Australian Domestic Notes*

Conditions 6(a) and 6(b) shall not apply to Australian Domestic Notes. In respect of Australian Domestic Notes, the Australian Registrar will act (through its office in Sydney) as paying agent for Australian Domestic Notes pursuant to the Registry Services Agreement (such Registry Services Agreement as amended or supplemented from time to time, the **Registry Services Agreement**) between the Issuer and the Australian Registrar specified in the applicable Final Terms.

Payments of principal and interest will be made in Sydney in Australian dollars to the persons registered at the close of business in Sydney on the relevant Record Date (as defined below) as the holders of such Notes, subject in all cases to normal banking practice and all applicable laws and regulations. Payment will be made by cheque drawn on an Australian bank dispatched by post on the relevant payment date at the risk of the Noteholder or, at the option of the Noteholder, by the Australian Registrar giving in Sydney irrevocable instructions for the effecting of a transfer of the relevant funds to an Australian dollar account in Australia specified by the Noteholder to the Australian Registrar (or in any other manner which the Australian Registrar and the Noteholder agree).

In the case of payments made by electronic transfer, payments will for all purposes be taken to be made when the Australian Registrar gives irrevocable instructions for the making of the relevant payment by electronic transfer, being instructions which would be reasonably expected to result, in



the ordinary course of banking business, in the funds transferred reaching the account of the Noteholder on the same day as the day on which the instructions are given.

If a cheque posted or an electronic transfer for which irrevocable instructions have been given by the Australian Registrar is shown, to the satisfaction of the Australian Registrar, not to have reached the Noteholder and the Australian Registrar is able to recover the relevant funds, the Australian Registrar may make such other arrangements as it thinks fit for the effecting of the payment.

Interest will be calculated in the manner specified in Condition 4 above and will be payable to the persons who are registered as Noteholders at the close of business in Sydney on the relevant Record Date and cheques will be made payable to the Noteholder (or, in the case of joint Noteholders, to the first-named) and sent to their registered address, unless instructions to the contrary are given by the Noteholder (or, in the case of joint Noteholders, by all the Noteholders) in such form as may be prescribed by the Australian Registrar. Payments of principal will be made to, or to the order of, the persons who are registered as Noteholders at the close of business in Sydney on the relevant Record Date, subject, if so directed by the Australian Registrar, to receipt from them of such instructions as the Australian Registrar may require.

In this Condition 6(c), **Record Date** means, in the case of payments of principal or interest, the close of business in Sydney on the date which is the eighth calendar day before the due date of the relevant payment of principal or interest.

(d) *Payments in the United States*

Notwithstanding the foregoing, if any Bearer Notes are denominated in U.S. dollars, payments in respect thereof may be made at the specified office of any Paying Agent in New York City in the same manner as aforesaid only if (i) the Issuer and the Guarantor shall have appointed Paying Agents with specified offices outside the United States and its possessions with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment of the amounts on the Notes in the manner provided above when due, (ii) payment in full of such amounts at all such offices is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on payment or receipt of such amounts and (iii) such payment is then permitted by United States law, without involving, in the opinion of the Issuer or the Guarantor, any adverse tax consequence to the Issuer or the Guarantor.

(e) *Payments Subject to Law, etc.*

All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of Condition 7. No commission or expenses shall be charged to the holders of Notes or Couponholders in respect of such payments.

The holder of a Global Note or a Global Certificate shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such Global Note or Global Certificate and the Issuer, or as the case may be, the Guarantor will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such Global Note or Global Certificate, as the case may be, in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of Euroclear or Clearstream, Luxembourg as the beneficial holder of a particular principal amount of Notes represented by such Global Note or Global Certificate, as the case may be, must look solely to Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, for his share of each payment so made by the Issuer, or as the case may be, the Guarantor to, or to the order of, the holder of such Global Note or Global Certificate, as the case may be.

(f) *Appointment of Agents*

As applicable, the Fiscal Agent, each Paying Agent, the Registrar, each Transfer Agent, the Calculation Agent and the Australian Registrar initially appointed by the Issuer and the Guarantor and their respective specified offices are listed below or in the applicable Final Terms. The Fiscal Agent, each Paying Agent, the Registrar, each Transfer Agent, the Calculation Agent and the Australian Registrar act solely as agents or, as the case may be, registrars of the Issuer and the Guarantor and do not assume any obligation or relationship of agency or trust for or with any holder. The Issuer and the Guarantor reserve the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any other Paying Agent, the Calculation Agent, the Registrar, any Transfer Agent or the Australian Registrar and to appoint additional or other agents (any of which may be the Issuer, an affiliate of the Issuer, the Guarantor or an affiliate of the Guarantor) PROVIDED THAT the Issuer and the Guarantor will at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) at any time at which any Registered Note is outstanding, a Registrar or, in the case of Australian Domestic Notes, an Australian Registrar in relation thereto, (iii) at any time at which any Registered Note (other than an Australian Domestic Note) is outstanding, a Transfer Agent in relation thereto, (iv) a Calculation Agent where the Conditions so require one, (v) Paying Agents having a specified office in at least two major European cities (including Luxembourg so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of such exchange so require) and (vi) such other agents as may be required by the rules of any other stock exchange on which the Notes may be listed.

In addition, the Issuer and the Guarantor shall forthwith appoint a Paying Agent in New York in respect of any Bearer Notes denominated in U.S. dollars in the circumstances described in Condition 6(d) above.

Each of the Issuer and the Guarantor also undertakes that it will maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to EC Council Directive 2003/48/EC unless to do so either would be unduly onerous or impracticable or is no longer market practice, in each case in the determination of the Issuer.

Notice of any such change or any change of any specified office of the Fiscal Agent, any other Paying Agent, any Transfer Agent or the Registrar will promptly be given to the Noteholders in accordance with Condition 13.

(g) *Unmatured Coupons and Receipts and unexchanged Talons*

- (i) Unless the applicable Final Terms provides that the related Coupons are to become void upon the due date for redemption of the Notes, Bearer Notes should be surrendered for payment together with all unmaturing Coupons (if any) appertaining thereto, failing which an amount equal to the face value of each missing unmaturing Coupon (or, in the case of payment not being made in full, that proportion of the amount of such missing unmaturing Coupon which the sum of principal so paid bears to the total principal due) will be deducted from the Redemption Amount due for payment. Any amount so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of such missing Coupon within a period of five years from the Relevant Date for the payment of such principal (whether or not such Coupon has become void pursuant to Condition 8).
- (ii) If the applicable Final Terms so provides, upon the due date for redemption of any Bearer Note, unmaturing Coupons relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.
- (iii) Upon the due date for redemption of any Bearer Note, any unexchanged Talon relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no Coupon shall be delivered in respect of such Talon.

- (iv) Upon the due date for redemption of any Bearer Note which is redeemable in instalments, all Receipts relating to such Note having an Instalment Date falling on or after such due date (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.
- (v) If the applicable Final Terms provides that the related Coupons are to become void upon the due date for redemption of those Notes and any Bearer Note is presented for redemption without all unmatured Coupons and any unexchanged Talon relating to it, redemption shall be made only against the provisions of such indemnity as the Issuer may require.
- (vi) If the due date for redemption of any Note is not a due date for payment of interest, interest accrued from the preceding due date for payment of interest or the Interest Commencement Date, as the case may be, shall only be payable against presentation (and surrender if appropriate) of the relevant Bearer Note or Certificate representing it, as the case may be. Interest accrued on a Note which only bears interest after its Maturity Date shall be payable on redemption of such Note against presentation of the relevant Note or Certificate representing it, as the case may be.

(h) *Talons*

On or after the Interest Payment Date for the final Coupon forming part of a Coupon sheet issued in respect of any Bearer Note, the Talon forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Fiscal Agent in exchange for a further Coupon sheet (and if necessary another Talon for a further Coupon sheet) (but excluding any Coupons which may have become void pursuant to Condition 8).

(i) *Payment Days*

If any date for payment in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a Payment Day, the holder shall not be entitled to payment until the next following Payment Day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, **Payment Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant place of presentation and in London and such jurisdictions as shall be specified as "Business Day Jurisdictions" in the applicable Final Terms and:

- (i) (in the case of a payment in a currency other than Euro) where payment is to be made by transfer to an account maintained with a bank in the relevant currency, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of such relevant currency; or
- (ii) (in the case of a payment in Euro) a day which is a TARGET Business Day.

(j) *Physical Delivery*

THIS CONDITION 6(j) ONLY APPLIES TO NOTES REPRESENTED BY A GLOBAL NOTE OR GLOBAL CERTIFICATE HELD ON BEHALF OF EUROCLEAR AND CLEARSTREAM, LUXEMBOURG. IF THE NOTES ARE ISSUED IN DEFINITIVE FORM THE ISSUER SHALL MAKE SUCH CHANGES TO THIS PROVISION AS IT DEEMS APPROPRIATE AND SHALL GIVE NOTICE TO THE HOLDERS IN ACCORDANCE WITH CONDITION 13.

- (i) Asset Transfer Notices

In relation to Physical Delivery Notes, in order to obtain delivery of the Entitlement(s) in respect of any Note, the relevant holder must deliver to Clearstream, Luxembourg or Euroclear (each a **Clearing System**), as the case may be, not later than 10.00 a.m. (local time) on the date (the **Cut-off Date**) falling three Business Days prior to the Delivery Date (as defined below), with a copy to the Fiscal Agent, a duly completed asset transfer notice (an **Asset Transfer Notice**) in the form set out in the Fiscal Agency Agreement in accordance with the provisions set out in this Condition.

Copies of the Asset Transfer Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Paying Agent.

An Asset Transfer Notice may only be delivered in such manner as is acceptable to the relevant Clearing System, which is expected to be by authenticated SWIFT message.

The Asset Transfer Notice shall:

- (A) specify the name, address and contact telephone number of the relevant Noteholder and the person from whom the Issuer may obtain details for the delivery of the Entitlement;
- (B) specify the Series number of the Notes and the principal amount of the Notes which is the subject of such notice;
- (C) specify the number of the Noteholder's securities account at the relevant Clearing System to be debited with such Notes;
- (D) irrevocably instruct the relevant Clearing System to debit the relevant Noteholder's securities account with the relevant Notes on or before the Maturity Date;
- (E) include an undertaking to pay all Expenses and a confirmation that the delivery of the Entitlement is subject, *inter alia*, as provided in Condition 6(j)(iii) and either (I) an authority to the relevant Clearing System to debit a specified account of the Noteholder with the relevant Clearing System in respect thereof and to pay such Expenses or (II) an authority to the Issuer either to deduct from any cash amount owing to the Noteholder an amount sufficient to pay such Expenses and to pay on behalf of the Noteholder such Expenses or to convert such amount of the Entitlement due to be delivered to such Noteholder as is necessary to pay such Expenses and to pay on behalf of the Noteholder such Expenses, as referred to in Condition 6(j)(iii) below, and a confirmation that delivery of any Entitlement is subject as provided below.
- (F) include such details as are required by the applicable Final Terms for delivery of the Entitlement which may include account details and/or the name and address of any person(s) into whose name evidence of the Entitlement is to be registered and/or any bank, broker or agent to whom documents evidencing the Entitlement are to be delivered and specify the name and number of the Noteholder's account with the relevant Clearing System to be credited with any cash payable by the Issuer, either in respect of any cash amount constituting (i) the Entitlement or any Fractional Entitlement (if applicable) or (ii) any dividends relating to the Entitlement or (iii) as a result of the occurrence of a Settlement Disruption Event and the Issuer electing to pay the Disruption Cash Redemption Amount or (iv) as a result of the occurrence of a Failure to Deliver due to Illiquidity and the Issuer electing to pay the Failure to Deliver Redemption Amount or (v) as a result of the Issuer electing to pay the Alternate Cash Redemption Amount;

- (G) certify that the beneficial owner of each Note is not a U.S. person (as defined in the Asset Transfer Notice), the Note is not being redeemed within the United States or on behalf of a U.S. person and no cash, securities or other property have been or will be delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person in connection with any redemption thereof; and
- (H) authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Fiscal Agency Agreement.

As used above, **Expenses** means all costs, taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer, withholding taxes or tax on income profits or gains and/or other costs, duties or taxes arising from the delivery of the Entitlement(s).

If Condition 6(k) applies, the form of Asset Transfer Notice required to be delivered will be different from that set out above. Copies of such Asset Transfer Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Paying Agent.

(ii) Verification of the Holder

Upon receipt of an Asset Transfer Notice, the relevant Clearing System shall verify that the person specified therein as the accountholder is the holder of the Notes described therein according to its records. Subject thereto, the relevant Clearing System will confirm to the Fiscal Agent the Series number and principal amount of Notes the subject of such notice, the relevant account details and the details for the delivery of the Entitlement(s) in respect of each Note the subject of such notice. Upon receipt of such confirmation, the Fiscal Agent will inform the Issuer thereof. The relevant Clearing System will on or before the Maturity Date debit the securities account of the relevant Noteholder with the relevant Notes.

(iii) Determinations and Delivery

Any determination as to whether an Asset Transfer Notice is duly completed and in proper form shall be made by the relevant Clearing System in consultation with the Fiscal Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Noteholder. Subject as set out below, any Asset Transfer Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Fiscal Agent immediately after being delivered or sent to the relevant Clearing System as provided in Conditions 6(j)(i) above, shall be null and void.

If such Asset Transfer Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the relevant Clearing System in consultation with the Fiscal Agent, it shall be deemed to be a new Asset Transfer Notice submitted at the time such correcting was delivered to the relevant Clearing System and the Fiscal Agent.

The Issuer shall use reasonable endeavours promptly to notify the Noteholder submitting an Asset Transfer Notice if it has been determined, as provided above, that such Asset Transfer Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Guarantor, the Agents and the relevant Clearing System shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Noteholder.

No Asset Transfer Notice may be withdrawn after receipt thereof by the relevant Clearing System, as provided above. After delivery of an Asset Transfer Notice, the relevant Noteholder may not transfer the Notes which are the subject of such notice.

Subject as provided herein and subject to the payment of any Expenses, the Entitlement will be delivered at the risk of the relevant Noteholder, in the manner provided below on the Maturity Date (such date, subject to adjustment in accordance with this Condition, the **Delivery Date**), PROVIDED THAT the Asset Transfer Notice is duly delivered to the relevant Clearing System with a copy to the Fiscal Agent, as provided above on or prior to the Cut-Off Date.

If a Noteholder fails to give an Asset Transfer Notice as provided herein with a copy to the Fiscal Agent, on or prior to the Cut-Off Date, then the Entitlement will be delivered as soon as practicable after the Maturity Date (in which case, such date of delivery shall be the Delivery Date) at the risk of such Noteholder in the manner provided below. For the avoidance of doubt, in such circumstances such Noteholder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, as a result of such Delivery Date falling after the Maturity Date and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

**If a Noteholder fails to give an Asset Transfer Notice as provided herein with a copy to the Fiscal Agent, on or prior to the date falling 180 days after the Cut-Off Date, then the Issuer's and the Guarantor's obligations in respect of the Notes held by such Noteholder for which no Asset Transfer Notice has been given shall be discharged and the Issuer and the Guarantor shall have no further liability in respect thereof.**

The Issuer or, as the case may be, the Guarantor shall, at the risk of the relevant Noteholder, deliver or procure the delivery of the Entitlement for each Note, pursuant to the details specified in the Asset Transfer Notice or in such commercially reasonable manner as the Calculation Agent shall determine and notify to the person designated by the Noteholder in the relevant Asset Transfer Notice. All Expenses arising from the delivery of the Entitlement in respect of such Notes shall be for the account of the relevant Noteholder and no delivery of the Entitlement shall be made until all Expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor by the relevant Noteholder. Any such Expenses shall either be:

- (A) paid to the Issuer by such Noteholder prior to the delivery of the Entitlement; or
- (B) be deducted by the Issuer from any cash amount owing to such Noteholder and paid by the Issuer on behalf of the Noteholder or paid by the Issuer on behalf of such Noteholder by converting such amount of the Entitlement as necessary to pay the Expenses,

as specified by the Noteholder in the relevant Asset Transfer Notice.

If any Expenses are not paid by a Noteholder pursuant to the above, the relevant Noteholder shall be deemed to authorise the Issuer to convert and the Issuer may convert such amount of the Entitlement into cash sufficient to cover the Expenses in respect of the relevant Note from which the Issuer shall deduct such Expenses. The Issuer's obligation in respect of each Note will be satisfied in relation to the Maturity Date by delivery of the remaining Entitlement in respect of such Note.

All deliveries will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of delivery.

(iv) General

Notes held by the same Noteholder will be aggregated for the purpose of determining the aggregate Entitlements in respect of such Notes, PROVIDED THAT, the aggregate Entitlements in respect of the same Noteholder will be rounded down to the nearest whole Tradeable Amount of the Relevant Asset or each of the Relevant Assets, as the case may be, in such manner as the Calculation Agent shall determine. Therefore, fractions or numbers of the Relevant Asset or of each of the Relevant Assets, as the case may be, less than the relevant Tradeable Amount (the **Fractional Entitlement**) will not be delivered and no cash or other adjustment will be made in respect thereof unless "Cash Adjustment" is specified as applicable in the applicable Final Terms. If "Cash Adjustment" is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Issuer shall pay to the relevant Noteholder a cash amount in the Specified Currency (to be paid at the same time as delivery of the Entitlement) equal to the value (as determined by the Calculation Agent) of such Fractional Entitlement, calculated as specified in the applicable Final Terms.

Following the Delivery Date in respect of a Note where the Entitlement(s) includes shares, all dividends on the relevant shares to be delivered will be payable to the party that would receive such dividend according to market practice for a sale of the relevant shares executed on the Delivery Date and to be delivered in the same manner as such relevant shares. Any such dividends to be paid to a Noteholder will be paid to the account specified by the Noteholder in the relevant Asset Transfer Notice as referred to in Condition 6(j)(i).

If any Entitlement is delivered later than the date on which delivery would otherwise have taken place as provided herein, the Issuer or any person acting on behalf of the Issuer shall continue to be the legal owner of the assets comprising the Entitlement (the **Intervening Period**). None of the Issuer, the Guarantor and any other person shall at any time (i) be under any obligation to deliver or procure delivery to any Noteholder any letter, certificate, notice, circular or any other document or, except as provided herein, any payment whatsoever received by that person in its capacity as the holder of such assets, (ii) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights attaching to such assets or (iii) be under any liability to a Noteholder in respect of any loss or damage which such Noteholder may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being registered during such Intervening Period as legal owner of such assets.

None of the Issuer, the Guarantor and the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of Euroclear or Clearstream, Luxembourg in relation to the performance of its duties in relation to the Notes.

(v) Settlement Disruption

If, in the opinion of the Calculation Agent, delivery of the Entitlement using the Delivery Method specified in the applicable Final Terms or such other commercially reasonable manner as the Calculation Agent has determined is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event subsisting on the Maturity Date, then the Delivery Date shall be postponed to the first following Settlement Business Day in respect of which there is no such Settlement Disruption Event, PROVIDED THAT, the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by delivering the Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of the Entitlement in such other commercially reasonable manner. For the avoidance of doubt, where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement, the Delivery Date for the Relevant Assets not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Delivery Date. For so long as delivery of

the Entitlement is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Redemption Amount on the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 13. Payment of the Disruption Cash Redemption Amount will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 13 that a Settlement Disruption Event has occurred. No Noteholder shall be entitled to any payment in respect of the relevant Note in the event of any delay in the delivery of the Entitlement due to the occurrence of a Settlement Disruption Event and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

For the purposes hereof:

**Disruption Cash Redemption Amount**, in respect of any relevant Note, shall be the fair market value of such Note on a day selected by the Issuer (taking into account, where the Settlement Disruption Event affected some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement and such non-affected Relevant Assets have been duly delivered as provided above, the value of such Relevant Assets), less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Issuer;

**Settlement Business Day** in respect of each Note, has the meaning specified in the applicable Final Terms relating to such Note; and

**Settlement Disruption Event** means, in the opinion of the Calculation Agent, an event beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot make delivery of the Relevant Asset(s) using the Delivery Method specified in the applicable Final Terms.

(vi) Failure to Deliver due to Illiquidity

If "Failure to Deliver due to Illiquidity" is specified as applying in the applicable Final Terms and in the opinion of the Calculation Agent, it is impossible or impracticable to deliver, when due, some or all of the Relevant Assets (the **Affected Relevant Assets**) comprising the Entitlement, where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for the Relevant Assets (a **Failure to Deliver**), then:

- (A) subject as provided elsewhere in the Conditions, any Relevant Assets which are not Affected Relevant Assets, will be delivered on the originally designated Maturity Date in accordance with this Condition 6(j); and
- (B) in respect of any Affected Relevant Assets, in lieu of physical settlement notwithstanding any other provision hereof the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the Failure to Deliver Redemption Amount on the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 13. Payment of the Failure to Deliver Redemption Amount will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13. The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 13 that the provisions of this Condition 6(j)(vi) apply.

For the purposes hereof, **Failure to Deliver Redemption Amount** in respect of any relevant Note shall be the fair market value of the Affected Relevant Assets on a day selected by the



Issuer, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Issuer in its sole and absolute discretion.

(k) *Variation of Settlement*

If the applicable Final Terms indicate that the Issuer has an option to vary settlement in respect of the Notes, the Issuer may, elect not to pay the relevant Noteholders the Redemption Amount or to deliver or procure delivery of the Entitlement to the relevant Noteholders, as the case may be, but, in lieu thereof to deliver or procure delivery of the Entitlement or make payment of the Redemption Amount on the Maturity Date to the relevant Noteholders, as the case may be. Notification of such election will be given to Noteholders in accordance with Condition 13.

(l) *Issuer's Option to Substitute Assets or to pay the Alternate Cash Redemption Amount*

The Issuer may, in respect of Physical Delivery Notes, if the Calculation Agent determines that the Relevant Asset or Relevant Assets, as the case may be, comprises shares which are not freely tradeable, elect either (i) to substitute for the Entitlement (or part thereof), an equivalent value (as determined by the Calculation Agent of such other shares which the Calculation Agent determines are freely tradeable (the **Substitute Asset** or the **Substitute Assets**, as the case may be) or (ii) not to deliver or procure the delivery of the Entitlement or the Substitute Asset or the Substitute Assets, as the case may be, to the relevant Noteholders, but in lieu thereof to make payment to the relevant Noteholder on the Maturity Date of an amount equal to the fair market value of the Entitlement (or part thereof) as determined by the Calculation Agent at such time and by reference to such sources as it considers appropriate (the **Alternate Cash Redemption Amount**). Notification of any such election will be given to Noteholders in accordance with Condition 13.

For purposes hereof, a **freely tradeable** share shall mean (i) with respect to the United States, a share which is registered under the United States Securities Act of 1993, as amended (the **Securities Act**) or not restricted under the Securities Act and which is not purchased from the issuer of such share and not purchased from an affiliate of the issuer of such share or which otherwise meets the requirements of a freely tradeable share for purposes of the Securities Act, in each case, as determined by the Calculation Agent or (ii) with respect to any other jurisdiction, a share not subject to any legal restrictions on transfer in such jurisdiction.

(m) *Rights of Noteholders and Calculations*

None of the Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent and the Agents shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Redemption Amount or of any Entitlement.

The purchase of Notes does not confer on any holder of such Notes any rights (whether in respect of voting, distributions or otherwise) attaching to any Relevant Asset.

## 7. **Taxation**

The Issuer and the Guarantor will, subject to the exceptions and limitations set forth below, pay as additional interest to the holder of any Note, Receipt or Coupon that is a Non-U.S. Holder such amounts as may be necessary so that every net payment on such Note, Receipt or Coupon, after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge imposed upon or as a result of such payment by the United States (or any political subdivision or taxing authority thereof or therein), will not be less than the amount provided in such Note, Receipt or Coupon to be then due and payable. However, neither the Issuer nor the Guarantor will be required to make any such payment of additional interest for or on account of:

- (a) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for
  - (i) the existence of any present or former connection between such holder (or between a fiduciary, settlor or beneficiary of, or a person holding a power over, such holder, if such holder is an estate or a trust, or a member or shareholder of such holder, if such holder is a partnership or corporation) and the United States, including, without limitation, such holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, person holding a power, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in trade or business or present therein or having or having had a permanent establishment therein or
  - (ii) such holder's past or present status as a personal holding company or private foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United States or as a corporation that accumulates earnings to avoid United States federal income tax;
- (b) any estate, inheritance, gift, sales, transfer or personal property tax or any similar tax, assessment or other governmental charge;
- (c) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for the presentation by the holder of a Note, Receipt, Coupon or the Deed of Guarantee for payment more than 15 days after the date on which such payment became due and payable or on which payment thereof was duly provided for, whichever occurs later (the **Relevant Date**);
- (d) any tax, assessment or other governmental charge that is payable otherwise than by deduction or withholding from a payment on a Note, Receipt, Coupon or the Deed of Guarantee;
- (e) any tax, assessment or other governmental charge required to be deducted or withheld by any Paying Agent from a payment on a Note, Receipt, Coupon or the Deed of Guarantee if such payment can be made without such deduction or withholding by any other Paying Agent;
- (f) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for a failure to comply with applicable certification, documentation, information or other reporting requirement concerning the nationality, residence, identity or connection with the United States of the holder or beneficial owner of a Note, Receipt, Coupon or the Deed of Guarantee if, without regard to any tax treaty, such compliance is required by statute or regulation of the United States as a precondition to relief or exemption from such tax, assessment or other governmental charge;
- (g) any tax, assessment or other governmental charge imposed on a holder that actually or constructively owns 10 per cent. or more of the combined voting power of all classes of stock of the Issuer or, as the case may be, the Guarantor as described in Section 871(h)(3)(B) of the United States Internal Revenue Code of 1986 (the **Code**), that is a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Code, that receives contingent interest described in Section 871(h)(4) of the Code or that is a controlled foreign corporation related to the Issuer or, as the case may be, the Guarantor through stock ownership as described in Section 881(c)(3)(C) of the Code;
- (h) a payment on a Note, Receipt, Coupon or the Deed of Guarantee to a holder that is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner would not have been entitled to the additional interest had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the holder of such Note, Receipt, Coupon or the Deed of Guarantee; or

- (i) any tax, assessment or other governmental charge imposed on a payment to an individual and required to be made pursuant to EC Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26 and 27 November 2000 on the taxation of savings income relating to the proposal for or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

References in the Conditions to (i) "principal" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, any Instalment Amount, Redemption Amount, Amortised Face Amount and all other amounts in the nature of principal payable pursuant to Condition 5 or the provisions of the applicable Final Terms, (ii) "interest" shall be deemed to include all Interest Amounts and all other amounts in the nature of interest payable pursuant to Condition 4 or the provisions of the applicable Final Terms and (iii) in any context, the payment of the principal of (or premium, if any) or interest on any Note or payment with respect to any Receipt or Coupon, such mention shall be deemed to include mention of the payment of additional interest provided for in this Condition 7 to the extent that, in such context, additional interest is, was or would be payable in respect thereof pursuant to the provisions of this Condition 7 and express mention of the payment of additional interest (if applicable) in any provisions hereof shall not be construed as excluding additional interest in those provisions hereof where such express mention is not made.

## **8. Prescription**

Claims against the Issuer for payment in respect of the Notes and any Receipts and Coupons shall be prescribed and become void unless made within ten years (in the case of principal) or five years (in the case of interest) from the appropriate Relevant Date (as defined in Condition 7) in respect thereof.

## **9. Events of Default**

- (a) **Event of Default** wherever used herein with respect to the Notes means any one of the following events:
  - (i) default in the payment of any interest upon any Note or any payment with respect to the Coupons, if any, when it becomes due and payable, and continuance of such default for a period of 30 days; or
  - (ii) default in the payment of the principal of any Note at its due date or default in the delivery of any Entitlement in respect of any Note at its due date, and continuance of any such default for a period of ten days; or
  - (iii) default in the performance, or breach, of any covenant of the Issuer or the Guarantor in the Conditions or the Fiscal Agency Agreement (other than a covenant a default in whose performance or whose breach is elsewhere in this Condition 9 specifically dealt with) or the Guarantor under the Deed of Guarantee, and continuance of such default or breach for a period of 60 days after there has been given, by registered or certified mail, to the Issuer or the Guarantor by the holders of at least 25 per cent. in principal amount of the Outstanding Notes, a written notice specifying such default or breach and requiring it to be remedied and stating that such notice is a "Notice of Default" hereunder; or
  - (iv) the entry of a decree or order for relief in respect of the Issuer or the Guarantor by a court having jurisdiction in the premises in an involuntary case under the United States Federal bankruptcy laws, as now or hereafter constituted, or any other applicable United States Federal or State bankruptcy, insolvency or other similar law, or appointing a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator (or other similar official) of the Issuer or the Guarantor or of the whole or substantially the whole of their property, or ordering the

winding up or liquidation of its affairs, and the continuance of any such decree or order unstayed and in effect for a period of 90 consecutive days; or

- (v) the commencement by the Issuer or the Guarantor of a voluntary case under the United States Federal bankruptcy laws, as now or hereafter constituted, or any other applicable United States Federal or State bankruptcy, insolvency or other similar law, or the consent by it to the entry of an order for relief in an involuntary case under any such law or to the appointment of a receiver, liquidator, assignee, custodian, trustee, sequestrator (or other similar official) of the Issuer or the Guarantor or of the whole or substantially the whole of their property, or the making by the Issuer or the Guarantor of an assignment for the benefit of its creditors generally, or the admission by the Issuer or the Guarantor in writing of its inability to pay its debts generally as they become due; or
  - (vi) the Deed of Guarantee ceases to be, or is claimed by the Guarantor not to be, in full force and effect. For the avoidance of doubt, for the purposes of this provision, the Deed of Guarantee shall be deemed not to have ceased to be in full force and effect in circumstances where a substitution of the Guarantor is effected in accordance with Condition 15.
- (b) If an Event of Default with respect to the Notes at the time Outstanding occurs and is continuing, then in every such case the holders of not less than 25 per cent. in principal amount of the Outstanding Notes may declare the Notes, by a notice in writing to the Issuer and the Guarantor (and to the Fiscal Agent in the case of Notes other than Australian Domestic Notes), to be immediately due and payable, whereupon each principal amount of the Notes equal to the Calculation Amount shall become due and repayable at the Early Redemption Amount together with, if so specified in the applicable Final Terms, accrued interest. Upon such payment in respect of any Note, all obligations of the Issuer and the Guarantor in respect of such Note shall be discharged.
- (c) **Outstanding** when used with respect to the Notes, means, as of the date of determination, all Notes authenticated and delivered under the Conditions prior to such date, except:
- (i) Notes cancelled by the Fiscal Agent or the Australian Registrar (as appropriate) or delivered to the Fiscal Agent for cancellation;
  - (ii) Notes or portions thereof for whose payment or redemption money in the necessary amount has been deposited with the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Australian Registrar in the case of Australian Domestic Notes in accordance with the Fiscal Agency Agreement or the Registry Services Agreement; provided, however, that if such Notes or portions thereof are to be redeemed, notice of such redemption has been duly given pursuant to the Conditions or provision therefor satisfactory to the Fiscal Agent or the Australian Registrar in the case of Australian Domestic Notes has been made; and
  - (iii) Notes in exchange for or in lieu of which other Notes have been authenticated and delivered pursuant to the Conditions, other than any such Notes in respect of which there shall have been presented to the Fiscal Agent proof satisfactory to it that such Notes are held by a bona fide purchaser in whose hands such Notes are valid obligations of the Issuer;

*provided, however,* that in determining whether the holders of the requisite principal amount of Notes Outstanding have performed any act hereunder, Notes owned by the Issuer or the Guarantor or any person directly or indirectly controlling or controlled by or under direct or indirect common control of the Issuer or the Guarantor shall be disregarded and deemed not to be Outstanding. Notes so owned that have been pledged in good faith may be regarded as Outstanding if the pledgee establishes to the satisfaction of the Fiscal Agent or the Australian Registrar (as appropriate) the pledgee's right to act with respect to such Notes and that the pledgee is not the Issuer or the

Guarantor or any person directly or indirectly controlling or controlled by or under direct or indirect common control of the Issuer or the Guarantor.

## **10. Meetings of Noteholders, Modifications and Determinations**

### *(a) Meetings of Noteholders*

The Fiscal Agency Agreement or (in the case of Australian Domestic Notes) the Deed Poll contains provisions for convening meetings of holders of Notes to consider any matter affecting their interests, including modification by Extraordinary Resolution (as defined in the Fiscal Agency Agreement or (in the case of Australian Domestic Notes) the Deed Poll) of the Notes (including the Conditions insofar as the same may apply to the Notes) or the Deed of Guarantee as it relates to the Notes. An Extraordinary Resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the holders of the Notes, whether present or not and on all relevant Couponholders, except that any Extraordinary Resolution proposed, *inter alia*, (i) to amend the dates of maturity or redemption of the Notes, any Instalment Date or any date for payment of interest thereon, (ii) to reduce or cancel the principal amount of the Notes, the Early Redemption Amount, the Redemption Amount or any Instalment Amount, (iii) to reduce the rate or rates of interest in respect of the Notes or to vary the method or basis of calculating the rate or rates or amount of interest, (iv) if a Minimum Interest Rate and/or a Maximum Interest Rate is specified in the applicable Final Terms, to reduce any such Minimum and/or Maximum Interest Rate, (v) to change any method of calculating the Early Redemption Amount or the Redemption Amount, (vi) to change the currency or currencies of payment of the Notes, (vii) to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of holders of Notes or the majority required to pass the Extraordinary Resolution or (viii) to take any steps which as specified in the applicable Final Terms may only be taken following approval by an Extraordinary Resolution to which the special quorum provisions apply, will only be binding if passed at a meeting of the holders of Notes (or at any adjournment thereof) at which a special quorum (provided for in the Fiscal Agency Agreement or (in the case of Australian Domestic Notes) the Deed Poll) is present.

### *(b) Modifications*

The Issuer and the Guarantor may make, without the consent of the Noteholders or Couponholders:

- (i) any modification (except as mentioned above) to, as applicable, the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, the Fiscal Agency Agreement, the Deed Poll, the Deed of Covenant, the Registry Services Agreement and/or the Deed of Guarantee which is not prejudicial to the interests of the Noteholders; or
- (ii) any modification to the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, the Fiscal Agency Agreement, the Deed Poll, the Deed of Covenant, the Registry Services Agreement and/or the Deed of Guarantee which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error or proven error or to comply with mandatory provisions of the law.

Any such modification shall be binding on the Noteholders and the Couponholders and any such modification shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 as soon as practicable thereafter.

### *(c) Determinations*

Whenever any matter falls to be determined, considered, elected, selected or otherwise decided upon by the Issuer, the Calculation Agent or any other person (including where a matter is to be decided by reference to the Issuer or the Calculation Agent's or such other person's opinion), unless otherwise stated in the applicable Final Terms, that matter shall be determined, considered or otherwise

decided upon by the Issuer, the Calculation Agent or such other person, as the case may be, in good faith and in its sole and absolute discretion.

#### **11. Replacement of Notes, Certificates, Receipts, Coupons and Talons**

If a Note, Certificate, Receipt, Coupon or Talon is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced, subject to applicable laws and stock exchange regulations, at the specified office of the Fiscal Agent (in the case of the Bearer Notes, Receipts, Coupons or Talons) or the Registrar (in the case of Registered Notes) or such other Paying Agent or Transfer Agent as may from time to time be designated by the Issuer for the purpose and notice of whose designation is given to holders in accordance with Condition 13, in each case on payment by the claimant of the fees and costs incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity (which may provide, *inter alia*, that if the allegedly lost, stolen or destroyed Note, Certificate, Receipt, Coupon or Talon is subsequently presented for payment or, as the case may be, for exchange for further Coupons, there will be paid to the Issuer on demand the amount payable by the Issuer in respect of such Note, Certificate, Receipt, Coupon or further Coupons) and otherwise as the Issuer may require. Mutilated or defaced Notes, Certificates, Receipts, Coupons or Talons must be surrendered before replacements will be issued.

#### **12. Further Issues**

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders or Couponholders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (or the same in all respects save for the amount and date of the first payment of interest thereon) PROVIDED THAT, for the avoidance of doubt, references in the Conditions of such Notes to "Issue Date" shall be to the first issue date of the Notes and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references in the Conditions to "Notes" shall be construed accordingly.

#### **13. Notices**

All notices to the holders of Registered Notes will be deemed validly given if mailed to them at their respective addresses in the Register and any such notice will be deemed to have been given on the fourth weekday (being a day other than a Saturday or a Sunday) after the date of mailing. With respect to Registered Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange and so long as the rules of that exchange so require, any notices to holders must be published in a daily leading newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *d'Wort* or the *Tageblatt*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange and any such notice will be deemed validly given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of first publication as provided above.

In addition, notices regarding Australian Domestic Notes shall also be published in a leading daily newspaper of general circulation in Australia. It is expected that such notices will normally be published in *The Australian Financial Review*. Any such notice will be deemed validly given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of first publication as provided above.

Notices to the holders of Bearer Notes will be deemed to be validly given if published in a daily newspaper of general circulation in London (which is expected to be the *Financial Times*) and in the case of any Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange (so long as such Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require), in a daily leading newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *Luxemburger Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange. If any such publication is not practicable, notice will be validly given if published in another leading daily English language newspaper of general circulation in Europe. Any such notice shall be deemed to have been given on

the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of first publication as provided above.

Couponholders shall be deemed for all purposes to have notice of the contents of any notice to the holders of Bearer Notes in accordance with this Condition.

Until such time as any definitive Notes are issued, there may, so long as any Global Note(s) or Global Certificate(s) representing the Notes are held in their entirety on behalf of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, be substituted for such publication in such newspaper(s) the delivery of the relevant notice to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg for communication by them to the holders of the Notes and, in addition, for so long as the Notes are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange so require, such notice will be published in the manner and/or place or places required by those rules. Any such notice shall be deemed to have been given to the holders of the Notes on the day on which the said notice was given to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg.

#### **14. Consolidation or Merger**

- (a) The Issuer shall not consolidate with or merge into any other corporation or convey, transfer or lease its properties and assets substantially as an entirety to any Person (as defined below), unless:
- (i) the corporation formed by such consolidation or into which the Issuer is merged or the Person which acquires by conveyance or transfer, or which leases, the properties and assets of the Issuer substantially as an entirety (the **successor corporation**) shall be a corporation organised and existing under the laws of the United States or any political subdivision thereof and shall, by taking such action as may be required to be taken were such successor corporation the Substitute for the purposes of Condition 15, expressly assume the due and punctual payment of the principal of on all the Notes and any Receipts or Coupons and the performance of the Conditions on the part of the Issuer to be performed or observed;
  - (ii) if the Notes are listed or traded on any stock exchange, each such stock exchange shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute, the Notes will continue to be listed or traded on such stock exchange.

For the purposes of the Conditions **Person** means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint-stock company, trust, estate, incorporated organisation or government or agency or any political subdivision thereof.

- (b) Upon any consolidation with or merger into any other corporation, or any conveyance, transfer or lease of the properties and assets of the Issuer substantially as an entirety in accordance with Condition 14(a) above, the successor corporation formed by such consolidation or into which the Issuer is merged or to which such conveyance, transfer or lease is made shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer with the same effect as if such successor corporation had been named as the Issuer herein, and thereafter, except in the case of a lease, the predecessor corporation shall be relieved of all obligations and covenants under the Conditions, the Notes, any Receipts or Coupons, the Deed of Covenant and the Fiscal Agency Agreement or the Registry Services Agreement (as appropriate).

#### **15. Substitution of the Issuer and the Guarantor**

- (a) Either the Issuer or the Guarantor may, at any time, without the consent of the Noteholders or the Couponholders, substitute for itself any company which is, on the date of such substitution and in the opinion of the Issuer or the Guarantor, as the case may be, of at least the equivalent standing and creditworthiness to the Issuer or the Guarantor, as the case may be, (the **Substitute**) subject to:

- (i) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of necessary consents) to ensure that, in the case of a substitution of the Issuer, the Notes, any Receipts, any Coupons and the Deed of Covenant or, in the case of a substitution of the Guarantor, the Deed of Guarantee represent legal, valid and binding obligations of the Substitute having been taken, fulfilled and done, and are in full force and effect;
  - (ii) the Substitute becoming party to the Fiscal Agency Agreement and, if the Notes are Australian Domestic Notes, the Registry Services Agreement, with any appropriate consequential amendments, as if it had been an original party to the relevant agreement in place of the Issuer or the Guarantor, as the case may be;
  - (iii) the Substitute and the Issuer having obtained legal opinions from independent legal advisers of recognised standing in the country of incorporation of the Substitute and in England that the obligations of the Substitute, in the case of a substitution of the Issuer, under the Notes, any Receipts, any Coupons and the Deed of Covenant, or, in the case of a substitution of the Guarantor, under the Deed of Guarantee, are legal, valid and binding obligations and that all consents and approvals as aforesaid have been obtained and that the Substitute, the Notes, any Receipts and any Coupons comply with all applicable requirements of the Securities Act;
  - (iv) each stock exchange on which the Notes are listed confirming that, following the proposed substitution of the Substitute, the Notes will continue to be listed on such stock exchange;
  - (v) if appropriate, the Substitute appointing a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes, any Receipts and any Coupons; and
  - (vi) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, giving at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the holders in accordance with Condition 10.
- (b) Upon such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall be deemed to be a reference to the Substitute.
  - (c) After a substitution pursuant to Condition 15(a), the Substitute may, without the consent of any holder, effect a further substitution. All the provisions specified in Condition 15(a) and 15(b) shall apply *mutatis mutandis*, and references in these Conditions to the Issuer or Guarantor, as the case may be, shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute.
  - (d) After a substitution pursuant to Condition 15(a) or 15(c) any Substitute may, without the consent of any holder, reverse the substitution, *mutatis mutandis*.
  - (e) For so long as any Notes are listed on a stock exchange, such stock exchange shall be notified of any such consolidation, merger or substitution and the requirements of such stock exchange in respect of such consolidation, merger or substitution shall be complied with (including any requirement to publish a supplement).

## **16. Redenomination**

If Redenomination is specified in the applicable Final Terms as being applicable, the Issuer may, without the consent of the Noteholders or Couponholders, on giving at least 30 days' prior notice to the Noteholders, the Fiscal Agent and the Paying Agents, designate a Redenomination Date, being a date (which in the case of interest bearing Notes shall be a date for payment of interest under the



Notes) falling on or after the date on which the country of the Relevant Currency adopts the Euro as its lawful currency in accordance with the Treaty.

With effect from the Redenomination Date, notwithstanding the other provisions of the Conditions:

- (i) each Specified Denomination and, in the case of fixed rate Notes, each amount specified on the Coupons will be deemed to be denominated in such amount of Euro as is equivalent to its denomination or the amount of interest so specified in the Relevant Currency at the Established Rate, rounded down to the nearest Euro 0.01;
- (ii) after the Redenomination Date, all payments in respect of the Notes and the Coupons, other than payments of interest in respect of periods commencing before the Redenomination Date, will be made solely in Euro as though references in the Notes to the Relevant Currency were to Euro. Payments will be made in Euro by credit or transfer to a Euro account (or any other account to which Euro may be credited or transferred) specified by the payee, or at the option of the payee, by a Euro cheque;
- (iii) if the Notes are fixed rate Notes and interest for any period ending on or after the Redenomination Date is required to be calculated for a period of less than one year, it will be calculated on the basis described as "Actual/Actual (ISDA)" in Condition 4(i);
- (iv) if the Notes are Floating Rate Notes, the applicable Final Terms will specify any relevant changes to the provisions relating to interest; and
- (v) such other changes shall be made to the Conditions as the Issuer may decide, with the agreement of Fiscal Agent, and as may be specified in the notice, to conform them to conventions then applicable to Notes denominated in Euro including but not limited to where the Notes are in global form. Any such other changes will not take effect until after they have been notified to the Noteholders in accordance with Condition 13.

As used in the Conditions:

**Established Rate** means the rate for conversion of the Relevant Currency (including compliance with rules relating to roundings in accordance with applicable European Community regulations) into Euro established by the Council of the European Union pursuant to Article 1091 (4) of the Treaty.

**Redenomination Date** means (in the case of interest bearing Notes) any date for payment of interest under the Notes or (in the case of non-interest bearing Notes) any date, in each case specified by the Issuer in the notice given to the Noteholders pursuant to Condition 13 and which falls on or after such date as when the country of the Relevant Currency participates in the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty.

**Relevant Currency** means the currency specified in the applicable Final Terms or, if none is specified, the Specified Currency.

**Treaty** means the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union.

None of the Issuer, the Guarantor, the Registrar, the Fiscal Agent and any other Paying Agent will be liable to any Noteholder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to or resulting from the credit or transfer of Euro or any currency conversion or rounding effected in connection therewith.

Determinations by the Issuer or the Fiscal Agent pursuant to this Condition 16 will, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agents, the Registrar and the Noteholders.

## 17. **Governing Law and Jurisdiction**

### (a) *Governing Law*

The Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them are governed by, and shall be construed in accordance with, English law; except that Australian Domestic Notes, the Deed Poll and the Registry Services Agreement are governed by, and shall be construed in accordance with, the laws in force in New South Wales, Australia.

### (b) *Jurisdiction*

Except in the case of Australian Domestic Notes, the Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with them) and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with them) (**Proceedings**) may be brought in such courts. Except in relation to Australian Domestic Notes, the Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons and Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

In the case of Australian Domestic Notes, the Issuer irrevocably agrees for the benefit of Noteholders that the courts of New South Wales, Australia and courts of appeal from them are to have non-exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Australian Domestic Notes, the Deed Poll or the Registry Services Agreement and that accordingly any suit, action or proceedings arising out of or in connection with the Australian Domestic Notes, the Deed Poll or the Registry Services Agreement (together referred to as **Australian Proceedings**) may be brought in such courts.

The Issuer has irrevocably waived any objection which it may have now or hereafter to the laying of the venue of any Australian Proceedings in any such court and any claim that any such Australian Proceedings have been brought in an inconvenient forum and has further irrevocably agreed that a judgment in any such Australian Proceedings brought in the courts of New South Wales and courts of appeal from them shall be conclusive and binding upon it and may be enforced in the courts of any other jurisdiction.

### (c) *Service of Process*

The Issuer irrevocably appoints Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not, it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify holders of Notes of such

appointment in accordance with Condition 13. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

For so long as any Australian Domestic Notes are outstanding, the Issuer has appointed the person specified in the applicable Final Terms as its agent for the time being to accept service of process on its behalf in New South Wales in respect of any legal action or proceedings as may be brought in the courts of New South Wales, Australia or the federal courts of Australia. In the event of such person ceasing to act, the Issuer will appoint another agent.

**18. Rights of Third Parties**

The Notes confer no right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any term of the Notes, but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from that Act

**ANNEX 1**  
**ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INDEX LINKED NOTES**

*The terms and conditions applicable to Notes linked to an index/indices shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Index Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Index Linked Conditions, the Index Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Index Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

**1. Market Disruption**

**Market Disruption Event** means:

- (a) in respect of a Composite Index and a Component Security included in such Index:
  - (i) the occurrence or existence, in respect of any Component Security, of:
    - (1) a Trading Disruption in respect of such Component Security at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the time at which the level of the Index is being determined (the **Determination Time**), or (y) in all other circumstances, that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange in respect of such Component Security;
    - (2) an Exchange Disruption in respect of such Component Security at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time or (y) in all other circumstances that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange in respect of such Component Security; or
    - (3) an Early Closure in respect of such Component Security,which, in any such case, the Calculation Agent determines is material; and
- either:
  - (A) the aggregate of all Component Securities in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists expressed as a percentage of the level of the Index comprises 20 per cent. or more of the level of such Index; or
  - (B) where the applicable Final Terms specify that the X Percentage applies, the sum of (I) the aggregate of all Component Securities in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists, expressed as a percentage of the level of the Index, and (II) the X Percentage, comprises 20 per cent. or more of the level of the Index: or

- (ii) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to such Index, of: (a) a Trading Disruption; (b) an Exchange Disruption, at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time, or (y) in all other circumstances, ends at the Valuation Time in respect of any Related Exchange; or (c) an Early Closure, in each case, in respect of such futures or options contracts and which the Calculation Agent determines is material.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of a Component Security at any time, if an event giving rise to a Market Disruption Event occurs in respect of such Component Security at that time, then the relevant percentage contribution of that Component Security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of that Index attributable to that Component Security to (y) the overall level of that Index, in each case, using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data"; and

- (b) in the case of an Index other than a Composite Index, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time, (y) in all other circumstances, ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure which, in each case, the Calculation Agent determines is material.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in relation to such Index at any time, if an event giving rise to a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in such Index at that time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of that Index attributable to that security and (y) the overall level of that Index, in each case, immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

If the Calculation Agent determines that it is not material that any day in respect of which the Calculation Agent is required to determine the level of an Index (a **Relevant Day**) is:

- (i) not a Scheduled Trading Day in respect of an Index because one or more Related Exchanges relating to such Index is/are not scheduled to be open; or
- (ii) a Disrupted Day for an Index solely because any Related Exchange relating to such Index fails to open,

the Calculation Agent shall have the discretion to determine such day to be the Relevant Day (notwithstanding the fact that such day is not a Scheduled Trading Day in respect of an Index because one or more Related Exchanges is/are not scheduled to be open or is a Disrupted Day solely because any Related Exchange fails to open).

In determining what is "material", the Calculation Agent shall have regard to such circumstances as it deems appropriate, which may include (but are not limited to) the Issuer's hedging arrangements in respect of the Notes.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day would have been a Relevant Day.

## 2. Adjustments to an Index

### (a) Successor Index Sponsor Calculates and Reports an Index

If a relevant Index is (i) not calculated and announced by or on behalf of the relevant Index Sponsor but is calculated and announced by or on behalf of a successor to the relevant Index Sponsor (the **Successor Index Sponsor**) acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Index, then in each case that index (the **Successor Index**) will be deemed to be the relevant Index.

### (b) Modification and Cessation of Calculation of an Index

If (i) on or prior to any Relevant Day, the relevant Index Sponsor makes or announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating an Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent stock and capitalisation, contracts or commodities and other routine events) (an **Index Modification**), or permanently cancels a relevant Index and no Successor Index exists (an **Index Cancellation**), or (ii) on any Relevant Day, the relevant Index Sponsor or any person or entity on its behalf fails to calculate and announce an Index (an **Index Disruption** and, together with an Index Modification and an Index Cancellation, each an **Index Adjustment Event**), then the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:

- (i) require the Calculation Agent to determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Notes and, if so, to either (A) in relation to any Relevant Day, calculate the relevant level for such Index for such day using, *in lieu* of a published level for that Index, the level for that Index as at the relevant time on that Relevant Day, as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the change, failure or cancellation, but using only those securities/commodities that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event or (B) substitute the relevant Index with a replacement index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar method of calculation as used in the calculation of such Index (the **Substitute Index**) and the Calculation Agent shall determine the adjustments, if any, to be made to these Conditions and/or the applicable Final Terms to account for such substitution; or
- (ii) on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer shall redeem all but not some only of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount (which, for the avoidance of doubt, shall include amounts in respect of accrued interest (if applicable)) equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the Index Adjustment Event, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and upon such payment

in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

(c) Notice

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the Fiscal Agent of any determination made by it pursuant to Condition 2(b) of the Index Linked Conditions above and the action proposed to be taken in relation thereto and the Fiscal Agent shall make available for inspection by Noteholders copies of any such determinations.

**3. Correction of Index levels**

With the exception of any corrections published after the day which is two Business Days prior to the due date for any payment (a **Payment Due Date**) of any such amounts payable under the Notes (if any), if the level of the Index published on any Relevant Day and used or to be used by the Calculation Agent to determine any such amounts payable under the Notes is subsequently corrected and the correction published by the relevant Index Sponsor within 30 days of the original publication, the level to be used shall be the level of the Index as so corrected. Corrections published after the day which is two Business Days prior to the relevant Payment Due Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any such amounts payable under the Notes.

**4. Additional Disruption Events**

(a) If an Additional Disruption Event occurs, the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:

(i) require the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment(s), if any, to be made to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for the Additional Disruption Event and determine the effective date(s) of the adjustment(s); or

(ii) on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer shall redeem all but not some only of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount (which, for the avoidance of doubt, shall include amounts in respect of accrued interest (if applicable)) equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the Additional Disruption Event, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the holders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

(b) Upon the occurrence of an Additional Disruption Event, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the holders in accordance with Condition 13 of the General Conditions stating the occurrence of the Additional Disruption Event, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

**5. Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Mandatory Early Repayment

Valuation Date a Mandatory Early Repayment Event occurs, then the Issuer will redeem all, but not some only, of the Notes on the Mandatory Early Repayment Date immediately following such Mandatory Early Repayment Valuation Date, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the relevant Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the holders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of each Calculation Amount and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in case of a single Index, that the level of the Index determined by the Calculation Agent as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date is, and (B) in the case of a Basket of Indices, the amount for the Basket of Indices determined by the Calculation Agent equal to the sum of the value for each Index equal to the product of (i) the level of such Index as determined by the Calculation Agent as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date and (ii) the relevant Weighting is, as specified in the applicable Final Terms, (i) "greater than", (ii) "greater than or equal to", (iii) "less than" or (iv) "less than or equal to" the Mandatory Early Repayment Level.

**Mandatory Early Repayment Level** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in respect of a single Index, the level specified for such Index and (B) in respect of a Basket of Indices, the level specified for the Basket of Indices, in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Valuation Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Indices. If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Mandatory Early Repayment Valuation Date", (b) references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the level of the relevant Index in respect of such Mandatory Early Repayment Valuation Date, (c) references to "Valuation Time" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Valuation Time" and (d) references to "Maturity Date" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Date".

**Mandatory Early Repayment Valuation Time** means, in respect of an Index, the time(s) on any Mandatory Early Repayment Valuation Date specified as such in the applicable Final Terms or, if not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Time.

## 6. Adjustment and Disruption Definitions

**Additional Disruption Event** means any of Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Increased Cost of Stock Borrow and/or Loss of Stock Borrow, in each case, if specified in the applicable Final Terms.



**Change in Law** means that, on or after the Trade Date (as specified in the applicable Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Hedging Positions or (Y) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations in relation to the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer and/or any of its Affiliates).

**Hedging Disruption** means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

**Hedging Positions** means any one or more of (i) positions or contracts in securities, options, futures, derivatives or foreign exchange, (ii) stock loan transactions or (iii) other instruments or arrangements (howsoever described) entered into by the Issuer and/or any of its Affiliates in order to hedge, individually or on a portfolio basis, the Notes.

**Hedging Shares** means the number of securities/commodities comprised in an Index that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Notes.

**Increased Cost of Hedging** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), PROVIDED THAT any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**Increased Cost of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a rate to borrow any security/commodity comprised in an Index that is greater than the Initial Stock Loan Rate.

**Initial Stock Loan Rate** means, in respect of a security/commodity comprised in an Index, the initial stock loan rate specified in relation to such security/commodity in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the rate which the Issuer and/or any of its Affiliates would have incurred to borrow such security/commodity, as the case may be, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

**Loss of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any securities/commodities comprised in an Index in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.

**Maximum Stock Loan Rate** means, in respect of a security/commodity comprised in an Index, the Maximum Stock Loan Rate specified for such security/commodity in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the lowest rate at which the Issuer and/or any of its Affiliates, after using commercially reasonable efforts, would have incurred to borrow (and maintain a borrowing of)

such security/commodity, as the case may be, in an amount equal to the Hedging Shares, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

## 7. General Definitions

**Affiliate** means in relation to any entity (the **First Entity**), any entity controlled, directly or indirectly, by the First Entity, any entity that controls, directly or indirectly, the First Entity or any entity directly or indirectly under common control with the First Entity. For these purposes **control** means ownership of a majority of the voting power of an entity.

**Averaging Date** means each date specified as an Averaging Date in the applicable Final Terms or, if any such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent any such day is a Disrupted Day for any of the Indices. If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then:

- (a) if **Omission** is specified as applying in the applicable Final Terms, then such date will be deemed not to be an Averaging Date for the purposes of determining the relevant Settlement Price PROVIDED THAT if, through the operation of this provision no Averaging Date would occur, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for purposes of determining the relevant level on the final Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day; or
- (b) if **Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for the purposes of determining the relevant level on that Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date; or
- (c) if **Modified Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms then:
  - (i) where the Notes are Index Linked Notes relating to a single Index, that Averaging Date shall be the earliest of:
    - (A) the first succeeding Valid Date (as defined below);
    - (B) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the original date that, but for the occurrence of a Disrupted Day would have been that Averaging Date (a **Scheduled Averaging Date**); and
    - (C) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Averaging Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the relevant Averaging Date falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, then (X) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (Y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below.

- (ii) where the Notes are Index Linked Notes relating to a Basket of Indices,
- (A) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for all the Indices shall be the earliest of:
- (1) the first succeeding Valid Date for all the Indices;
  - (2) the Scheduled Trading Day for all the Indices falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
  - (3) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Averaging Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Indices.

If the relevant Averaging Date falls within (2) or (3) above, such Scheduled Trading Day shall be such Averaging Date (irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for an Index (the **Affected Index**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date for that Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for such Affected Index for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below;

- (B) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for each Index in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be the Scheduled Averaging Date and that Averaging Date for each Index in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Index**) shall be the earliest of:
- (1) the first succeeding Valid Date for the Affected Index;
  - (2) the Scheduled Trading Day for the Affected Index falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
  - (3) the second Business Day prior to the Maturity Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Index, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Index.

If the relevant Averaging Date for an Affected Index falls within (2) or (3) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for that Affected Index, (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date for the Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Index and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below.

For the purposes of these Index Linked Conditions **Valid Date** means, in respect of an Index, a Scheduled Trading Day for such Index that is not a Disrupted Day for such Index and on which another Averaging Date for such Index does not or is not deemed to occur.

**Component Security** means, in respect of a Composite Index, each component security of such Index.

**Composite Index** means any Index specified as such in the applicable Final Terms, or if not specified, any Index the Calculation Agent determines as such.

**Disrupted Day** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which: (i) the relevant Index Sponsor fails to publish the level of such Index; (ii) any Related Exchange for such Index fails to open for trading during its regular trading session; or (iii) a Market Disruption Event in respect of such Index has occurred; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which a relevant Exchange or any Related Exchange for such Index fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event in respect of such Index has occurred.

**Early Closure** means:

- (a) in relation to a Composite Index, the closure on any Exchange Business Day for such Index of the Exchange in respect of any Component Security or any Related Exchange for such Index prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day; and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Determination Time, Mandatory Early Repayment Valuation Time or Valuation Time, as the case may be, on such Exchange Business Day; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, the closure on any Exchange Business Day for such Index of any relevant Exchange(s) relating to securities/commodities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index or any Related Exchange(s) for such Index prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Determination Time, Mandatory Early Repayment Valuation Time or Valuation Time, as the case may be, on such Exchange Business Day.

**Exchange** means:

- (a) in relation to a Composite Index, in respect of each Component Security of such Index, the principal stock exchange on which such Component Security is principally traded, as determined by the Calculation Agent; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, each exchange or quotation system specified as such for such Index in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which

trading in the securities/commodities comprising such Index has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities/commodities comprising such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**Exchange Business Day** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which (i) the Index Sponsor for such Index publishes the level of such Index; and (ii) each Related Exchange for such Index is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which each Exchange and each Related Exchange for such Index is open for trading during its respective regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**Exchange Disruption** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for, (A) any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security; or (B) futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (A) to effect transactions in, or obtain market values for, on any relevant Exchange(s), securities/commodities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index, or (B) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Index on any relevant Related Exchange.

**Index** and **Indices** mean, subject to adjustment in accordance with these Index Linked Conditions, the index or indices specified in the applicable Final Terms.

**Index Currency** means, in respect of an Index, the currency specified for such Index in the applicable Final Terms.

**Index Sponsor** means, in relation to an Index, the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day, which as of the Issue Date of the Notes is the index sponsor specified for such Index in the applicable Final Terms.

**Observation Date** means each date specified as an Observation Date in the applicable Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately following Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Indices. If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Observation Date" and (b) references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the level of the relevant Index in respect of the relevant Observation Date.

**Observation Period** means the period specified as the Observation Period in the applicable Final Terms.

**Related Exchange** means, in relation to an Index, each exchange or quotation system on which option contracts or futures contracts relating to such Index are traded, or each exchange or quotation system specified as such for such Index in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), PROVIDED THAT where **All Exchanges** is specified as the Related Exchange for such Index in the applicable Final Terms, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index.

**Scheduled Closing Time** means, in respect of an Index and an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day for such Index, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**Scheduled Trading Day** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any day on which (i) the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Index; and (ii) each Related Exchange for such Index is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (iii) where the applicable Final Terms specify that the X Percentage applies in relation to such Index, no more than 20 per cent. of the Component Securities that comprise the level of such Index are scheduled to be unavailable for trading on the relevant Exchange(s) by virtue of such day not being a day upon which any such relevant Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions (such unavailable percentage being the **X Percentage**).

For the purposes of determining the X Percentage, the relevant percentage contribution of each Component Security unavailable for trading shall be based on a comparison of (a) the portion of the level of that Index to that Component Security relative to (b) the overall level of that Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data"; and

- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any day on which each Exchange and each Related Exchange for such Index are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**Scheduled Valuation Date** means any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a Valuation Date.

**Settlement Price** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms and as referred to in "Valuation Date" below or "Averaging Date" above, as the case may be:

- (a) in the case of Index Linked Notes relating to a Basket of Indices, either (i) an amount (which, if an Index Currency is specified in the applicable Final Terms, shall be deemed to be a monetary amount in the Index Currency) equal to the sum of the values calculated for each Index as the official closing level for each Index, as determined by the Calculation Agent (or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of each Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time) on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, a Valuation Date

or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date, multiplied by the relevant Weighting (the **Basket Settlement Price**) or (ii) in relation to an Index and the relevant Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, an amount (which, if an Index Currency is specified in the applicable Final Terms, shall be deemed to be a monetary amount in the Index Currency) equal to the official closing level for such Index as determined by the Calculation Agent (or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of such Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time) on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, such Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, such Averaging Date (the **Per Index Settlement Price**), as specified in the applicable Final Terms; and

- (b) in the case of Index Linked Notes relating to a single Index, an amount (which, if an Index Currency is specified in the applicable Final Terms, shall be deemed to be a monetary amount in the Index Currency) equal to the official closing level of the Index, as determined by the Calculation Agent (or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of the Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time) on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, a Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date.

**Specified Maximum Days of Disruption** means eight (8) Scheduled Trading Days or such other number of Scheduled Trading Days specified in the applicable Final Terms.

**Trading Disruption** means:

- (a) in the case of a Composite Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise: (i) relating to any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security; or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange; and
- (b) in the case of an Index which is not a Composite Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise either (a) relating to securities/commodities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index on any relevant Exchange(s) or (b) in futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange.

**Valuation Date** means the Coupon Valuation Date and/or the Redemption Valuation Date, as the case may be, specified as such in the applicable Final Terms or, if any such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day for any of the Indices.

If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then:

- (a) where the Notes are Index Linked Notes relating to a single Index, that Valuation Date shall be the earliest of:
  - (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day;

- (ii) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Valuation Date; and
- (iii) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Valuation Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If that Valuation Date falls within (ii) or (iii) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, (A) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Valuation Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (B) the Calculation Agent shall determine the relevant Settlement Price for such Valuation Date in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, determine the relevant Settlement Price for such Valuation Date by determining the level of the Index as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day of each security/commodity) comprised in the Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security/commodity) on that Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security/commodity) as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day); or

- (b) where the Notes are Index Linked Notes relating to a Basket of Indices,
  - (i) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Valuation Date for all the Indices shall be the earliest of:
    - (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices that is not a Disrupted Day for any of the Indices;
    - (B) the Scheduled Trading Day for all the Indices falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Valuation Date; and
    - (C) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Valuation Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Indices.

If the relevant Valuation Date falls within (B) or (C) above, such Scheduled Trading Day shall be that Valuation Date and, if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for an Index (the **Affected Index**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed that Valuation Date for that Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the level of the Affected Index as set out in paragraph (iii) below.

- (ii) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Valuation Date for each Index in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be that Scheduled Valuation Date and that Valuation Date for each Index in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Index**) shall be the earliest of:



- (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for the Affected Index that is not a Disrupted Day for the Affected Index;
- (B) the Scheduled Trading Day for the Affected Index falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Valuation Date; and
- (C) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Valuation Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Index, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Index.

If the relevant Valuation Date for an Affected Index falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for the Affected Index, (i) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Valuation Date for the Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Index) and (ii) the Calculation Agent shall determine the level of the Affected Index as set out in paragraph (iii) below.

- (iii) the Calculation Agent shall determine the relevant level for the purposes of paragraphs (i) and (ii) above using, in relation to the Affected Index, the level of that Index determined in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, using the level of that Index as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day determined in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day relating to the Affected Index using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day of each security/commodity comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security/commodity) on that Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security/commodity) as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day) and otherwise in accordance with the above provisions.

**Valuation Time** means the Relevant Time specified in the applicable Final Terms or, if no such time is so specified:

- (a) in relation to a Composite Index, (i) for the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of such Index has occurred: (A) in respect of any Component Security, the Scheduled Closing Time on the Exchange in respect of such Component Security, and (B) in respect of any options contracts or future contracts on the Index, the close of trading on the relevant Related Exchange; and (ii) in all other circumstances, the time at which the official closing level of such Index is calculated and published by the relevant Index Sponsor; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, the Scheduled Closing Time on the Exchange for such Index on the relevant Scheduled Trading Day. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

**Weighting** means, in respect of the Notes linked to a Basket of Indices and in respect of an Index, the weighting for such Index specified in the applicable Final Terms.

**ANNEX 2**  
**ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INFLATION LINKED NOTES**

*The terms and conditions applicable to Inflation Linked Notes shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Inflation Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Inflation Linked Conditions set out below, the Inflation Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Inflation Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

**3. Delay in Publication**

(a) If the Calculation Agent determines, in respect of an Index and a Payment Date, that the level of such Index for a Reference Month (an **Underlying Level**) has not been published or announced by the Valuation Date for such Payment Date, the Calculation Agent shall determine the level of such Index for such Reference Month (the **Substitute Index Level**) in place of such Underlying Level by using the following methodology:

- (i) if applicable, the Calculation Agent will take the same action to determine the Substitute Index Level for the Affected Payment Date as that taken by the calculation agent pursuant to the terms and conditions of any relevant Related Bond; or
- (ii) if the Calculation Agent is not able to determine a Substitute Index Level under Condition 3(a)(i) of the Inflation Linked Conditions above, the Calculation Agent shall determine the Substitute Index Level by reference to the following formula:

$$\text{(Substitute Index Level = Base Level x (Latest Level/Reference Level); or}$$

- (iii) otherwise in accordance with any formula or provisions specified in the applicable Final Terms.

where:

**Base Level** means, in respect of an Index, the level of such Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the relevant Index Sponsor in respect of the month which is 12 calendar months prior to the month for which the Substitute Index Level is being determined.

**Latest Level** means, in respect of an Index, the latest level of such Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the relevant Index Sponsor prior to the month in respect of which the Substitute Index Level is being determined.

**Reference Level** means, in respect of an Index, the level of such Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the relevant Index Sponsor in respect of the month that is 12 calendar months prior to the month in respect of the Latest Level.

The Issuer shall promptly give notice to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions of any Substitute Index Level.

(b) If an Underlying Level in respect of a Payment Date is published or announced at any time after the Valuation Date for such Payment Date, such Underlying Level will not be used in any calculations. The Substitute Index Level determined pursuant to Condition 1(a) of the Inflation Linked Conditions above will be the definitive level for that Reference Month.

#### 4. **Cessation of Publication**

If the Calculation Agent determines that the level of an Index has not been published or announced for two consecutive months or such other period as is specified in the applicable Final Terms (the **Period of Cessation of Publication**) and/or the relevant Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce such Index and/or the relevant Index Sponsor cancels the relevant Index then the Calculation Agent shall determine a successor index (a **Successor Index**) (in lieu of any previously applicable Index) for the purposes of the Notes by using the following methodology:

- (i) if a successor index has been designated by the calculation agent pursuant to the terms and conditions of any relevant Related Bond, such successor index shall be designated the "Successor Index" for the purposes of all Payment Dates on and after the Affected Payment Date in relation to the Notes, notwithstanding that any other Successor Index may previously have been determined pursuant to Conditions 4(ii), or 4(iii) of the Inflation Linked Conditions below;
- (ii) if a Successor Index is not determined pursuant to Condition 4(i) of the Inflation Linked Conditions above and a notice has been given or an announcement has been made by the relevant Index Sponsor specifying that such Index will be superseded by a replacement index specified by the relevant Index Sponsor and the Calculation Agent determines that such replacement Index is calculated and announced using the same or substantially similar formula or method of calculation as used in the calculation of the previously applicable Index, such replacement index shall be the "Successor Index" for the purposes of the Notes from the date that such Successor Index comes into effect;
- (iii) if a Successor Index is not determined pursuant to Condition 4(i) or 4(ii) of the Inflation Linked Conditions above prior to the Valuation Date in respect of each succeeding Affected Payment Date, the Calculation Agent will determine an appropriate alternative index for such Affected Payment Date and such index will be deemed to be the "Successor Index"; or
- (iv) if the Calculation Agent determines that there is no appropriate alternative index, there will be deemed to be no Successor Index (an **Inflation Index Cancellation**) and, on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer shall redeem all but not some only of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount (which, for the avoidance of doubt, shall include amounts in respect of accrued interest (if applicable)) equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the Inflation Index Cancellation, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

If a Successor Index is determined in accordance with the above, the Calculation Agent may make appropriate adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary, or appropriate to account for such replacement and determine the effective date(s) of the adjustment(s) to the Notes.

Notice of the determination of a Successor Index and the date from which such index becomes the Successor Index and any relevant adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms or any Inflation Index Cancellation will be given to Noteholders by the Issuer in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

5. **Revised Index Levels and Manifest Error in Publication**

- (a) In relation to an Index, either (i) the first publication and announcement of a level of such Index for a Reference Month shall final and conclusive and later revisions to the level for such Reference Month will not be used in any calculations (**No Revision**) or (ii) the first publication or announcement of a level of such Index, or, if revised, any subsequent revisions of such level for a Reference Month shall be final and conclusive, PROVIDED THAT such revisions are published or announced up to and including the relevant Revision Cut-off Date (**Revision**), as specified in the applicable Final Terms PROVIDED THAT if neither "No Revision" nor "Revision" is specified in the applicable Final Terms, "No Revision" shall be deemed to apply for such Index.
- (b) If, in respect of a Payment Date and an Underlying Level in respect of such Payment Date, the Calculation Agent determines that the relevant Index Sponsor has corrected such Underlying Level to correct a manifest error, prior to the earlier of thirty days of publication of such Underlying Level and the Manifest Error Cut-off Date for such Payment Date the Calculation Agent may use such corrected Underlying Level to calculate any payments under the Notes in respect of such Payment Date. Corrections published after the Manifest Error Cut-off Date in respect of such Payment Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any payments under the Notes.

6. **Rebasing**

If the Calculation Agent determines that an Index has been or will be rebased at any time, such Index as so rebased (the **Rebased Index**) will be used for purposes of determining any Underlying Level in respect of such Index from the date of such rebasing; provided, however, that the Calculation Agent shall make (A) such adjustments as are made by the calculation agent pursuant to the terms and conditions of any relevant Related Bond to the levels of such Rebased Index so that such Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as the Index before it was rebased and/or (B) if there is no Related Bond, the Calculation Agent shall make such adjustments to the levels of such Rebased Index so that such Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as the relevant Index before it was rebased and, in each case, the Issuer may make appropriate adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for such rebasing and determine the effective date of the adjustment(s) to the Notes. If the Calculation Agent determines that neither (A) nor (B) above would produce a commercially reasonable result, on giving notice to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer shall redeem all but not some only of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the rebasing, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

Notice of any adjustment, early redemption or determination pursuant to this Condition shall be given to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

7. **Material Modification Prior to Payment Date**

If, on or prior to the Valuation Date in respect of any Payment Date, an Index Sponsor announces that it will make a material change to an Index, the Calculation Agent shall (A) make appropriate adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms, consistent with any adjustments made to any relevant Related Bond as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for such change to such Index and determine the effective date(s) of the

adjustment(s) to the Notes, or (B) if there is no Related Bond make only those adjustments to the terms of the Notes as the Calculation Agent determines necessary for the modified Index to continue as the Index. If the Calculation Agent determines that neither (A) nor (B) above would produce a commercially reasonable result, on giving notice to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer shall redeem all but not some only of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the change to the Index, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Note, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

Notice of any adjustment, early redemption or determination pursuant to this Condition shall be given to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

## **8. Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously redeemed or purchased and cancelled, if a Mandatory Early Repayment Event occurs, then the Issuer will redeem all, but not some only, of the Notes on the relevant Mandatory Early Repayment Date, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the holders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of each Calculation Amount and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means the event specified in the applicable Final Terms.

## **9. Change in Law**

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if a Change in Law occurs, on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer may redeem all, but not some only, of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the Change in Law, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Change in Law** means that, on or after the Trade Date (as specified in the applicable Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines (X) that it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Hedging Positions or (Y) the Issuer will incur a

materially increased cost in performing its obligations in relation to the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer and/or any of its Affiliates).

**Hedging Positions** means any purchase, sale, entry into or maintenance of one or more (i) positions or contracts in securities, options, futures, derivatives or foreign exchange, (ii) stock loan transactions or (iii) other instruments or arrangements (howsoever described) by a party in order to hedge, individually or on a portfolio basis, the Notes.

## 10. **Definitions**

**Affected Payment Date** means each Payment Date in respect of which an Index has not been published or announced or has been cancelled.

**Fallback Bond** means, in respect of an Index, a bond selected by the Calculation Agent. The Calculation Agent may determine such bond by reference to the following criteria: a bond which is issued by the government of the country to whose level of inflation the relevant Index relates and which pays a coupon or redemption amount which is calculated by reference to such Index, with a maturity date which falls on (a) the same day as the End Date as specified in the applicable Final Terms, (b) the next longest maturity after the End Date if there is no such bond maturing on the End Date, or (c) the next shortest maturity before the End Date if no bond defined in (a) or (b) is selected by the Calculation Agent. If the relevant Index relates to the level of inflation across the European Monetary Union, the Calculation Agent may select an inflation-linked bond that is a debt obligation of one of the governments (but not any government agency) of France, Italy, Germany or Spain and which pays a coupon or redemption amount which is calculated by reference to the level of inflation in the European Monetary Union. In each case, the Calculation Agent may select the Fallback Bond from those inflation linked bonds issued on or before the Issue Date and, if there is more than one inflation-linked bond maturing on the same date, the Fallback Bond may be selected by the Calculation Agent from those bonds. If the Fallback Bond redeems, the Calculation Agent may select a new Fallback Bond on the same basis, but selected from all eligible bonds in issue at the time the original Fallback Bond redeems (including any bond for which the redeemed bond is exchanged).

**Index** or **Indices** means the index or indices specified in the applicable Final Terms and any Successor Index as nominated pursuant to these Inflation Linked Conditions.

**Index Sponsor** means, in relation to an Index, the entity that publishes or announces (directly or through an agent) the level of such Index.

**Manifest Error Cut-off Date** means, in respect of a Payment Date, two Business Days prior to such Payment Date, unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

**Payment Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms or if none is so specified, each Interest Payment Date (if any) and/or the Maturity Date, as the case may be.

**Rebased Index** has the meaning given to it under Condition 4 of the Inflation Linked Conditions above.

**Reference Month** means, in respect of an Index, the calendar month for which the level of such Index was reported, regardless of when this information is published or announced. If the period for which the Index level was reported is a period other than a month, the Reference Month shall be the period for which the Index level was reported.

**Related Bond** means, in respect of an Index, the bond specified as such in the applicable Final Terms or, if no bond is so specified, the Fallback Bond. If the relevant Related Bond specified in the applicable Final Terms is "Fallback Bond", then, for any Related Bond determination, the Calculation Agent shall use the Fallback Bond. If "Related Bond: Not Applicable" is specified in the applicable Final Terms and "Fallback Bond: Not Applicable" is specified in the applicable Final Terms there will be no Related Bond. If a bond is selected as the Related Bond in the applicable Final Terms and that bond redeems or matures before the End Date, unless "Fallback Bond: Not Applicable" is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall use the Fallback Bond for any Related Bond determination.

**Revision Cut-off Date** means, in respect of an Index and a level of such Index for a Reference Month, the day that is two Business Days prior to any relevant Payment Date or such other cut-off date as is specified in the applicable Final Terms.

**Successor Index** has the meaning given to it under Condition 4 of the Inflation Linked Conditions above.

**Substitute Index Level** has the meaning given to it under Condition 1 of the Inflation Linked Conditions above.

**Underlying Level** has the meaning given to it under Condition 1 of the Inflation Linked Conditions above.

**Valuation Date** means, in respect of a Payment Date, five Business Days prior to such Payment Date, unless otherwise stated in the applicable Final Terms.

**ANNEX 3**  
**ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED NOTES**

*The terms and conditions applicable to Notes linked to a commodity or commodities shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Commodity Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Commodity Linked Conditions, the Commodity Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Commodity Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

**1. Market Disruption**

(a) Definition

**Market Disruption Event** means an event that, if applicable to the Notes, would give rise, in accordance with an applicable Disruption Fallback, to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price or the cancellation of the Notes were the event to occur or exist on a day that is a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

Each of "Price Source Disruption", "Trading Disruption", "Disappearance of Commodity Reference Price", "Material Change in Formula", "Material Change in Content" and "Tax Disruption" as specified in the applicable Final Terms or as deemed to be specified pursuant to Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions below shall be a Market Disruption Event.

(b) Deemed Market Disruption Events

If no Market Disruption Events are specified in the applicable Final Terms, the following Market Disruption Events will be deemed to have been specified:

(i) in respect of a Commodity other than a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity (A) "Price Source Disruption", (B) "Trading Disruption", (C) "Disappearance of Commodity Reference Price", (D) "Material Change in Formula" and (E) "Material Change in Content"; and

(ii) in respect of a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity, (A) "Price Source Disruption", (B) "Trading Disruption" and (C) "Disappearance of Commodity Reference Price".

(c) If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event applicable to the Notes has occurred or exists on a day that is a Pricing Date, the Relevant Price for that Pricing Date will be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback (applied in accordance with its terms) that provides the Relevant Price or, if there is no such Relevant Price, the first applicable Disruption Fallback that provides for the cancellation of the Notes.

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the Issuer and the Fiscal Agent if it has determined that a Market Disruption Event has occurred and the Fiscal Agent shall make available for inspection by holders copies of any such determinations.



## 2. **Disruption Fallbacks**

### (a) Definition

**Disruption Fallback** means the source or method that, if applicable to the Notes, may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price or the cancellation of the Notes when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

Each of "Fallback Reference Dealers", "Fallback Reference Price", "Cancellation", "Postponement", "Calculation Agent Determination" and "Delayed Publication and Announcement" or such other events as specified in the applicable Final Terms or as deemed to be specified pursuant to Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions below, shall be a Disruption Fallback.

### (b) Deemed Disruption Fallbacks

If no Disruption Fallbacks are specified in the applicable Final Terms, the following Disruption Fallbacks will be deemed to have been specified (in the following order): (A) "Fallback Reference Price" (if an alternate Commodity Reference Price is specified in the applicable Final Terms), (B) "Delayed Publication and Announcement" and "Postponement" (each to operate concurrently with the other and each subject to two Commodity Business Days as the applicable Maximum Days of Disruption PROVIDED THAT the price determined by "Postponement" shall be the Relevant Price only if "Delayed Publication and Announcement" does not yield a Relevant Price within the Maximum Days of Disruption), (C) "Calculation Agent Determination" and (D) "Cancellation".

### (c) Cancellation

If a Market Disruption Event occurs or exists on a day that would otherwise be a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source) and none of the applicable Disruption Fallbacks provides the parties with a Relevant Price, on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer will redeem all but not some only of the Notes, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the fair market value of such Calculation Amount, on a day selected by the Issuer, taking into account the lack of the Relevant Price, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Note, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

## 3. **Correction of Published Prices**

With the exception of any corrections published after the day which is two Business Days prior to the due date for any payment (a **Payment Due Date**) of any amounts payable under the Notes (if any), if the price published or announced on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to determine any such amounts payable under the Notes is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement within 30 days of the original publication or announcement, the price to be used shall be such price as so corrected. Corrections published after the day which is two Business Days prior to the relevant Payment Due Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any such amounts payable under the Notes.

#### 4. **Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously redeemed or purchased and cancelled, if a Mandatory Early Repayment Event occurs, then the Issuer will redeem all, but not some only, of the Notes on the relevant Mandatory Early Repayment Date, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the holders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of each Calculation Amount and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means the event specified in the applicable Final Terms.

#### 5. **Definitions**

**Calculation Agent Determination** means that the Calculation Agent will determine the Relevant Price (or method for determining a Relevant Price), taking into consideration the latest available quotation for the relevant Commodity Reference Price and any other information that it deems relevant.

**Cancellation** means that the Notes will be redeemed early in accordance with the provisions of Condition 2(c) of the Commodity Linked Conditions above.

**Commodity** means the commodity (or commodities) specified in applicable Final Terms.

**Commodity Business Day** means:

- (a) in respect of a Commodity (other than a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity):
  - (i) where the Commodity Reference Price for such Commodity is a price announced or published by an Exchange, any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding that Exchange closing prior to its scheduled closing time; and
  - (ii) where the Commodity Reference Price for such Commodity is not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price; and
- (b) in respect of a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and New York City or as otherwise specified in the applicable Final Terms.

**Commodity Business Day Convention** means the convention for adjusting any relevant date if it would otherwise fall on a day that is not a Commodity Business Day. The following terms, when used in conjunction with the term "Commodity Business Day Convention" and a date, will mean that an adjustment will be made if that date would otherwise fall on a day that is not a Commodity Business Day so that:

- (a) if "Following" is specified, that date will be the first following day that is a Commodity Business Day;
- (b) if "Modified Following" or "Modified" is specified, that date will be the first following day that is a Commodity Business Day, unless that day falls in the next calendar month, in which case, that date will be the first preceding day that is a Commodity Business Day;
- (c) if "Nearest" is specified, that date will be the first preceding day that is a Commodity Business Day if the relevant date otherwise falls on a day other than a Sunday or a Monday and will be the first following day that is a Commodity Business Day if the relevant date otherwise falls on a Sunday or a Monday; and
- (d) if "Preceding" is specified, that date will be the first preceding day that is a Commodity Business Day.

**Commodity-Reference Dealers** means, in respect of a Commodity, that the price for a Pricing Date will be determined on the basis of quotations provided by Reference Dealers on that Pricing Date of that day's Specified Price for a Unit of such Commodity for delivery on the Delivery Date, if applicable. If four quotations are provided as requested, the price for that Pricing Date will be the arithmetic mean of the Specified Prices for such Commodity provided by each Reference Dealer, without regard to the Specified Prices having the highest and lowest values. If exactly three quotations are provided as requested, the price for that Pricing Date will be the Specified Price provided by the relevant Reference Dealer that remains after disregarding the Specified Prices having the highest and lowest values. For this purpose, if more than one quotation has the same highest or lowest value, then the Specified Price of one of such quotations shall be disregarded. If fewer than three quotations are provided, it will be deemed that the price for the Pricing Date cannot be determined.

**Commodity Reference Price** means, in respect of any Commodity and for the purposes of determining a Relevant Price, the relevant commodity reference price for such Commodity specified in the applicable Final Terms.

**Common Pricing** means, with respect to Notes linked to two or more Commodities and Commodity Reference Prices:

if "Common Pricing" is specified as "Applicable" in the applicable Final Terms, then no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the Trade Date of the Notes as of the Issue Date;

if "Common Pricing" is specified as "Not Applicable" in the applicable Final Terms, then if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred or exists on a Pricing Date in respect of any Commodity (each an **Affected Commodity**), the Relevant Price of each Commodity which is not affected by the occurrence of a Market Disruption Event shall be determined on the relevant scheduled Pricing Date and the Relevant Price for each Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Price.

**Delayed Publication and Announcement** means that the Relevant Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Price continues to be unavailable for consecutive Commodity Business Days equal in number to the Specified Maximum Days of Disruption. In that case, the next Disruption Fallback specified in the applicable Final Terms will apply.

**Delivery Date** means, in respect of a Commodity Reference Price, the relevant date or month for delivery of the underlying Commodity (which must be a date or month reported or capable of being determined from information reported in or by the relevant Price Source) as follows:

- (a) if a date is, or a month and year are, specified in the applicable Final Terms, that date or that month and year;
- (b) if a Nearby Month is specified in the applicable Final Terms, the month of expiration of the relevant Futures Contract; and
- (c) if a method is specified in the applicable Final Terms for the purpose of determining the Delivery Date, the date or the month and year determined pursuant to that method.

**Disappearance of Commodity Reference Price** means (A) the permanent discontinuation of trading, in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange or (B) the disappearance of, or of trading in, the relevant Commodity or (C) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity.

**Exchange** means, in relation to a Commodity, each exchange or principal trading market for such Commodity specified in the applicable Final Terms or any successor to such exchange or principal trading market.

**Fallback Reference Dealers** means that the Relevant Price will be determined in accordance with Commodity Reference Price, "Commodity-Reference Dealers".

**Fallback Reference Price** means that the Calculation Agent will determine the Relevant Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price, if any, specified in the applicable Final Terms and not subject to a Market Disruption Event.

**Futures Contract** means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

**Material Change in Formula** means the occurrence since the Trade Date of a material change in the formula for or the method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

**Material Change in Content** means the occurrence since the Trade Date of a material change in the content, composition or constitution of the relevant Commodity or the relevant Futures Contract.

**Nearby Month** when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "First Nearby Month" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date and (B) "Second Nearby Month" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date etc.

**Postponement** means, in respect of a Pricing Date, that such Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback only, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been such Pricing Date) for consecutive Commodity Business Days equal in number to the Specified Maximum Days of Disruption. In that case, the next Disruption Fallback specified in the applicable Final Terms will apply.

**Pricing Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms (or determined pursuant to a method specified for such purpose), such date(s) being subject to the provisions of the Commodity Business Day Convention specified in the applicable Final Terms.

**Price Source** means the publication (or such other origin of reference, including an Exchange) containing (or reporting) the Specified Price (or prices from which the Specified Price is calculated) specified in the applicable Final Terms or any successor.

**Price Source Disruption** means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price, (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source or (C) if a Commodity Reference Price is "Commodity-Reference Dealers", the failure to obtain at least three quotations as requested from the relevant Reference Dealers.

**Reference Dealers** means the four dealers specified in the applicable Final Terms or, if four dealers are not so specified, four leading dealers in the relevant market selected by the Calculation Agent.

**Relevant Price** means, in respect of a Commodity and a Pricing Date, the price, expressed as a price per Unit, determined with respect to that day for the relevant Commodity Reference Price.

**Specified Maximum Days of Disruption** means the number of Commodity Business Days specified in the applicable Final Terms or, if no such number is so specified, five Commodity Business Days.

**Specified Price** means, in respect of a Commodity Reference Price, the price (which must be a price reported in or by, or capable of being determined from information reported in or by, the relevant Price Source) specified in the applicable Final Terms (and, if applicable, as of the time so specified).

**Tax Disruption** means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the relevant Commodity (other than a tax on, or measured by reference to overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Trade Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Relevant Price on the day that would otherwise be a Pricing Date from what it would have been without that imposition, change or removal.

**Trade Date** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**Trading Disruption** means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on the relevant Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange as specified in the applicable Final Terms. For these purposes:

- (a) a suspension of the trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
  - (i) all trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
  - (ii) all trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (b) a limitation of trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the relevant Futures Contract or the relevant Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

**Unit** means, in respect of a Commodity, the unit of measure of such Commodity, as specified in the relevant Commodity Reference Price or the applicable Final Terms, as the case may be.

**ANNEX 4**  
**ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR SHARE LINKED NOTES**

*The terms and conditions applicable to Notes linked to a share or shares shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Share Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Share Linked Conditions, the Share Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Share Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

**1. Market Disruption**

**Market Disruption Event** means, in respect of a Share:

- (a) the occurrence or existence at any time during the one hour period that ends (x) in relation to an Observation Date, at the Observation Time or, if the Observation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, at the time at which the price of the Share is being determined (the **Determination Time**), (y) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time, or (z) in all other circumstances, at the Valuation Time for such Share:
  - (i) of any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or any Related Exchange or otherwise:
    - (A) relating to the Share on the relevant Exchange; or
    - (B) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange; or
  - (ii) of any event (other than as described in (b) below) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (A) to effect transactions, in or obtain market values for, the Share on the relevant Exchange or (B) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts on or relating to the Share on any relevant Related Exchange; or
- (b) the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or such Related Exchange(s), as the case may be, at least one hour prior to the earlier of (A) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (B) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time, the Observation Time, the Determination Time or the Mandatory Early Repayment Valuation Time, as the case may be, on such Exchange Business Day,

which, in any such case, the Calculation Agent determines is material.

If the Calculation Agent determines that it is not material that any day in respect of which the Calculation Agent is required to determine the price of a Share (a **Relevant Day**) is:

- (i) not a Scheduled Trading Day for a Share because one or more Related Exchanges relating to such Share is/are not scheduled to be open; or
- (ii) a Disrupted Day for a Share solely because any Related Exchange relating to such Share fails to open,

the Calculation Agent shall have the discretion to determine such day to be the Relevant Day (notwithstanding the fact that such day is not a Scheduled Trading Day in respect of a Share because one or more Related Exchanges is/are not scheduled to be open or is a Disrupted Day solely because any Related Exchange fails to open).

In determining what is "material", the Calculation Agent shall have regard to such circumstances as it deems appropriate, which may include (but are not limited to) the Issuer's hedging arrangements in respect of the Notes.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day, would have been a Relevant Day.

## 2. **Adjustment Events and Additional Disruption Events**

If an Adjustment Event or an Additional Disruption Event occurs, the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:

- (i) require the Calculation Agent to (i) make such adjustment(s), if any, to the terms of the Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for the Adjustment Event or the Additional Disruption Event, as the case may be, and such adjustment may include, if "Share Substitution" is specified as applying in the applicable Final Terms, the substitution of the Share the subject of the Adjustment Event (the **Substituted Share**) by a share (the **New Share**) selected by the Calculation Agent from the Reference Index, and (ii) determine the effective date(s) of the adjustment(s) to the Notes. If "Share Substitution" is specified as applying in the applicable Final Terms, and the Calculation Agent selects a New Share in substitution for the Substituted Share, the Issuer shall make such other adjustments to the terms of the Notes as it deems appropriate. The Calculation Agent may (but need not) determine necessary or appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Adjustment Event or Additional Disruption Event, as the case may be, made by any Related Exchange to options contracts or futures contracts on the relevant Share traded on such Related Exchange. The Calculation Agent shall make all adjustments arising from an Adjustment Event or Additional Disruption Event, as the case may be, in such a way as to ensure that the direct economic link between the value of the Shares and the value of the Notes is preserved; or
- (ii) on giving notice to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions, the Issuer shall redeem all but not some only of the Notes each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount (which for the avoidance of doubt, shall include amounts in respect of accrued interest (if applicable)) equal to the fair market value of such Calculation Amount on a day selected by the Issuer, taking into account the Adjustment Event or the Additional Disruption Event, as the case may be, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to



such conditions as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

Upon the occurrence of an Adjustment Event or an Additional Disruption Event, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions stating the occurrence of the Adjustment Event or the Additional Disruption Event, as the case may be, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

### **3. Correction of Share prices**

With the exception of any corrections published after the day which is two Business Days prior to the due date for any payment (a **Payment Date**) of any amounts payable under the Notes (if any), if the price of a Share published on any Relevant Day and used or to be used by the Calculation Agent to determine any such amounts payable under the Notes, is subsequently corrected and the correction published within 30 days of the original publication, the level to be used shall be the price of the Share as so corrected. Corrections published after the day which is two Business Days prior to the relevant Payment Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any such amounts payable under the Notes.

### **4. Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms then, unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Mandatory Early Repayment Valuation Date a Mandatory Early Repayment Event occurs, the Issuer will redeem all but not some only of the Notes on the Mandatory Early Repayment Date immediately following such Mandatory Early Repayment Valuation Date, each Calculation Amount being redeemed by payment of an amount equal to the relevant Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the holders in accordance with Condition 13 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Calculation Amount, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of each Calculation Amount and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in case of a single Share, that the price quoted on the relevant Exchange for such Share as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date is, and (B) in the case of a Basket of Shares, the amount for the Basket of Shares determined by the Calculation Agent equal to the sum of the value for each Share equal to the product of (i) the price of such Share quoted on the relevant Exchange for such Share as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date and (ii) the relevant Weighting is, as specified in the applicable Final Terms, (i) "greater than", (ii) "greater than or equal to", (iii) "less than" or (iv) "less than or equal to" the Mandatory Early Repayment Level

PROVIDED THAT if, in the opinion of the Calculation Agent, any such price cannot be so determined and the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Date is not a relevant Disrupted Day, such price shall be an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the fair market buying price for such Share at the Mandatory Early Repayment Valuation

Time on such Mandatory Early Repayment Valuation Date and the fair market selling price for such Share at the Mandatory Early Repayment Valuation Time on such Mandatory Early Repayment Valuation Date based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide.

**Mandatory Early Repayment Level** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in respect of a single Share, amount specified for such Share or (B) in respect of a Basket of Shares, the amount specified for the Basket of Shares, in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Valuation Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms or, if such date is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Shares. If any such day is a Disrupted Day for any of the Shares, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms, the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Mandatory Early Repayment Valuation Date", (b) and references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the price of such Share in respect of that Mandatory Early Repayment Valuation Date, (c) references to "Valuation Time" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Valuation Time" and (d) references to "Maturity Date" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Date".

**Mandatory Early Repayment Valuation Time** means, in respect of a Share, the time(s) on any Mandatory Early Repayment Valuation Date specified as such in the applicable Final Terms or, if not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Time.

## 5. Adjustment and disruption definitions

**Additional Disruption Event** means any of Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Increased Cost of Stock Borrow, Insolvency Filing and/or Loss of Stock Borrow, in each case, if specified in the applicable Final Terms.

**Adjustment Event** means, in relation to a Share, De-listing, Merger Event, Nationalisation, Insolvency, Tender Offer or Potential Adjustment Event.

**Basket Company** means a company whose shares are included in the Basket of Shares and **Basket Companies** means all such companies.

**Change in Law** means that, on or after the Trade Date (as specified in the applicable Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Hedging Positions or (Y) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations in relation to the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer and/or any of its Affiliates).

**De-listing** means, in respect of any relevant Shares, the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, such Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on

the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not (or will not be) immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) or another exchange or quotation system located in another country which exchange or quotation system and country is deemed acceptable by the Calculation Agent.

**Hedging Disruption** means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

**Hedging Positions** means any one or more of (i) positions or contracts in securities, options, futures, derivatives or foreign exchange, (ii) stock loan transactions or (iii) other instruments or arrangements (howsoever described) entered into by the Issuer and/or any of its Affiliates in order to hedge, individually or on a portfolio basis, the Notes.

**Hedging Shares** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Notes.

**Increased Cost of Hedging** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), PROVIDED THAT any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**Increased Cost of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.

**Initial Stock Loan Rate** means, in respect of a Share, the initial stock loan rate specified in relation to such Share in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the rate which the Issuer and/or any of its Affiliates would have incurred to borrow such Share, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

**Insolvency** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Basket Company or Share Company, as the case may be, (i) all the Shares of that Basket Company or Share Company, as the case may be, are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares of that Basket Company or Share Company, as the case may be, become legally prohibited from transferring them.

**Insolvency Filing** means that a Share Company or Basket Company, as the case may be, institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, PROVIDED THAT proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Company or Basket Company, as the case may be, shall not be deemed an Insolvency Filing.

**Loss of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.

**Maximum Stock Loan Rate** means, in respect of a Share, the maximum stock loan rate specified in relation to such Share in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the lowest rate at which the Issuer and/or any of its Affiliates, after using commercially reasonable efforts, would have incurred to borrow (and maintain a borrowing of) such Share in an amount equal to the Hedging Shares, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

**Merger Date** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**Merger Event** means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, or (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of a Basket Company or Share Company, as the case may be, with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Basket Company or Share Company, as the case may be, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding) or (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Basket Company or Share Company, as the case may be, that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Basket Company or its subsidiaries or the Share Company or its subsidiaries, as the case may be, with or into another entity in which the Basket Company or Share Company, as the case may be, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before (a) in the case of Cash Settled Notes, the last occurring Relevant Day or (b) in the case of Physical Delivery Notes, the Maturity Date.

**Nationalisation** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Basket Company or Share Company, as the case may be, are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**Potential Adjustment Event** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event) or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (a) such Shares or (b) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Basket Company or Share Company, as the case may be, equally or proportionately with such payments to holders of such Shares or (c) share capital or other securities of another share issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Basket Company or Share Company, as the case may be, as a result of a spin-off or other similar transaction or (d) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (in cash or in other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

- (c) an extraordinary dividend;
- (d) a call by a Basket Company or Share Company, as the case may be, in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by a Basket Company or any of its subsidiaries or a Share Company or any of its subsidiaries, as the case may be, of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of a Basket Company or Share Company, as the case may be, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of such Basket Company or Share Company, as the case may be, pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides, upon the occurrence of certain events, for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, PROVIDED THAT any adjustment effected as a result of such an event may, in the discretion of the Calculation Agent, be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event having, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

**Reference Index** means, in relation to a Substituted Share (as defined above), the index (a) of which the Substituted Share is a component, or of which it has been a component of at any time during the six months immediately preceding the relevant substitution, and (b) over which futures contracts are actively traded, as determined by the Calculation Agent. If more than one index satisfies the above criteria or if no index satisfies the above criteria, the Calculation Agent shall determine the Reference Index for the Substituted Share by reference to such criteria as it deems appropriate.

**Tender Offer** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of a Basket Company or Share Company, as the case may be, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

## 6. General Definitions

**Affiliate** means, in relation to any entity (the **First Entity**), any entity controlled, directly or indirectly, by the First Entity, any entity that controls, directly or indirectly, the First Entity or any entity directly or indirectly under common control with the First Entity. For these purposes "control" means ownership of a majority of the voting power of an entity.

**Averaging Date** means each date specified as an Averaging Date in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent any such day is a Disrupted Day for any of the Shares. If any such day is such a Disrupted Day for any of the Shares then:

- (a) if **Omission** is specified as applying in the applicable Final Terms, then such date will be deemed not to be an Averaging Date for purposes of determining the relevant Settlement Price PROVIDED THAT if, through the operation of this provision, no Averaging Date would occur, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for

purposes of determining the relevant price on the final Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day; or

- (b) if **Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for purposes of determining the relevant price on that Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day, irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date; or
- (c) if **Modified Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms:
  - (i) where the Notes are Shares Linked Notes relating to a single Share, that Averaging Date shall be the earliest of:
    - (A) the first succeeding Valid Date (as defined below);
    - (B) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the original date that, but for the occurrence of a Disrupted Day would have been that Averaging Date (a **Scheduled Averaging Date**); and
    - (C) the second Business Day prior to the Maturity Date, or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Averaging Date (as defined below) or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the relevant Averaging Date falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, then (X) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (Y) the Calculation Agent shall determine the relevant price for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of **Valuation Date** below;

- (ii) where the Notes are Share Linked Notes relating to a basket of Shares,
  - (A) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for all the Shares shall be the earliest of:
    - (1) the first succeeding Valid Date for all the Shares;
    - (2) the Scheduled Trading Day for all the Shares falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
    - (3) the second Business Day prior to the Maturity Date, or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Averaging Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Shares;

If the relevant Averaging Date falls within (2) or (3) above, such Scheduled Trading Day shall be such Averaging Date (irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and if the relevant

Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for a Share (the **Affected Share**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date for that Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for such Affected Share for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of **Valuation Date** below;

- (B) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for each Share in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be the Scheduled Averaging Date and that Averaging Date for each Share in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Share**) shall be the earliest of:
- (1) the first succeeding Valid Date for the Affected Share;
  - (2) the Scheduled Trading Day for the Affected Share falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
  - (3) the second Business Day prior to the Maturity Date, or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Averaging Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Share, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Share.

If the relevant Averaging Date for an Affected Share falls within (2) or (3) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for the Affected Share, (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed that Averaging Date for the Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Share and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant price for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of **Valuation Date** below.

For the purposes of these Share Linked Conditions, **Valid Date** means, in respect of a Share, a Scheduled Trading Day for such Share that is not a Disrupted Day for such Share and on which another Averaging Date for such Share does not or is not deemed to occur.

**Disrupted Day** means, in relation to a Share, any Scheduled Trading Day for such Share on which a relevant Exchange or any Related Exchange for such Share fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event in respect of such Share has occurred.

**Exchange** means, in relation to a Share, each exchange or quotation system specified as such for such Share in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**Exchange Business Day** means, in relation to a Share, any Scheduled Trading Day for such Share on which each Exchange and each Related Exchange for such Share are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**Observation Date** means each date specified as an Observation Date in the applicable Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately following Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Shares. If any such day is a Disrupted Day for any of the Shares, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms, the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Observation Date", (b) references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the price of the relevant Shares in respect of the relevant Observation Date and (c) references to Valuation Time in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Observation Time".

**Observation Period** means the period specified as the Observation Period in the applicable Final Terms.

**Observation Time** means the time(s) on any Observation Date specified as such in the applicable Final Terms or, if not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Time.

**Related Exchange** means, in relation to a Share, each exchange or quotation system specified as such for such Share in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), PROVIDED THAT where **All Exchanges** is specified as the Related Exchange for a Share in the applicable Final Terms, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share.

**Scheduled Closing Time** means, in relation to a Share and an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day for such Share, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**Scheduled Trading Day** means, in relation to a Share, any day on which each Exchange and each Related Exchange for such Share are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**Scheduled Valuation Date** means, in relation to a Valuation Date, original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been such Valuation Date.

**Settlement Price** means, in relation to Share Linked Notes and as referred to in "Averaging Date" or "Valuation Date" below, as the case may be:

- (a) in the case of Share Linked Notes relating to a Basket of Shares, either (i) an amount equal to the sum of the values calculated for each Share as the official closing price (or the price at the Valuation Time on a Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, a Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price (or the price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and such



Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a relevant Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the relevant Share whose official closing price (or the price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be determined based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the relevant Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), multiplied by the relevant Weighting, each such value to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Specified Currency at the Exchange Rate and the sum of such converted amounts to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent (the **Basket Settlement Price**) or (ii) and in relation to a Share and the relevant Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, an amount equal to the official closing price (or the price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (X) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, such Valuation Date or (Y) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, such Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, any such closing price (or the price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and such Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a relevant Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for such Share based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such value to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Specified Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price for such Share, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent (the **Per Share Settlement Price**), as specified in the applicable Final Terms; and

- (b) in the case of Share Linked Notes relating to a single Share, an amount equal to the official closing price (or the price at the Valuation Time on a Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, a Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, no such official closing price (or the price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) can be so determined and such Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair

market selling price at the Valuation Time on such Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the Share based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Specified Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

**Share** and **Shares** mean, in the case of an issue of Notes relating to a Basket of Shares, each share and, in the case of an issue of Notes relating to a single Share, such share specified in the applicable Final Terms and related expressions shall be construed accordingly.

**Share Company** means, in the case of an issue of Notes relating to a single share, the company that has issued such share.

**Specified Maximum Days of Disruption** means eight (8) Scheduled Trading Days or such other number of Scheduled Trading Days specified in the applicable Final Terms.

**Valuation Date** means each date specified in the applicable Final Terms as the "Coupon Valuation Date" and/or the "Redemption Valuation Date", as the case may be, or, if any such day is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Shares.

If any such day is such a Disrupted Day for any of the Shares, then:

- (a) where the Notes are Share Linked Notes relating to a single Share, that Valuation Date shall be the earliest of:
  - (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day;
  - (ii) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Valuation Date; and
  - (iii) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Valuation Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the relevant Valuation Date falls within (ii) or (iii) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, (A) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Valuation Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (B) the Calculation Agent shall determine the relevant Settlement Price for such Valuation Date in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, determine the relevant Settlement Price for such Valuation Date in accordance with its good faith estimate of the relevant Settlement Price as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day; or

- (b) where the Notes are Share Linked Notes relating to a Basket of Shares,
  - (i) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Valuation Date for all the Shares shall be the earliest of:

- (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares that is not a Disrupted Day for any of the Shares;
- (B) the Scheduled Trading Day for all the Shares falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Valuation Date; and
- (C) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Valuation Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Shares;

If the relevant Valuation Date falls within (B) or (C) above, such Scheduled Trading Day shall be that Valuation Date and, if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for a Share (the **Affected Share**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed that Valuation Date for that Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the price of the Affected Share as set out in sub-paragraph (iii) below.

- (ii) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Valuation Date for each Share in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be that Scheduled Valuation Date and that Valuation Date for each Share in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Share**) shall be the earliest of:

- (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for the Affected Share that is not a Disrupted Day for the Affected Share;
- (B) the Scheduled Trading Day for the Affected Share falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Valuation Date; and
- (C) the second Business Day prior to the Maturity Date or the Interest Payment Date immediately succeeding the relevant Scheduled Valuation Date, as the case may be, or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Share, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Share.

If the relevant Valuation Date for an Affected Share falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for the Affected Share, (i) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Valuation Date for the Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Share) and (ii) the Calculation Agent shall determine the price of the Affected Share as set out in sub-paragraph (iii) below;

- (iii) the Calculation Agent shall determine the relevant price for the purposes of sub-paragraphs (i) and (ii) above using, in relation to the Affected Share, a price determined in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, using its good faith estimate of the price for the Affected Share as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day, and otherwise in accordance with the above provisions.

**Valuation Time** means, in relation to a Share, the Relevant Time specified in the applicable Final Terms for such Share or, if no such Relevant Time is specified, the Scheduled Closing Time on the Exchange for such Share on the relevant Scheduled Trading Day. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

**Weighting** means, in respect of Notes linked to a Basket of Shares and in respect of a Share, the weighting for such Share specified in the applicable Final Terms.

## FORM OF THE NOTES

The Notes of each Series will be in either bearer form, with or without Coupons attached, or registered form, without Coupons attached.

### Initial Issue of Notes

Each Tranche of Bearer Notes will initially be issued in the form of a temporary Global Note which will (i) if the temporary Global Note is stated in the applicable Final Terms to be issued in NGN form because it is intended to be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations, be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a Common Safekeeper for Euroclear and Clearstream, Luxembourg; and (ii) if the temporary Global Note is stated in the applicable Final Terms to be issued in CGN form because it is not intended to be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations, be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a common depositary for Euroclear and Clearstream, Luxembourg or as otherwise agreed between the Issuer, the Guarantor and the relevant Dealer. Delivering a Global Note to a common safekeeper does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue, or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Whilst any Note is represented by a temporary Global Note, payments of principal and interest (if any) due prior to the Exchange Date will be made (against presentation of the temporary Global Note if the temporary Global Note is issued in CGN form) outside the United States and its possessions only to the extent that certification of non-U.S. beneficial ownership (in the form required by it) has been received by Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg.

Notes issued in registered form will be represented by Registered Note Certificates, one Registered Note Certificate being issued in respect of each holder's entire holding of Registered Notes of one Series. Registered Notes which are held in Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg will be represented by a Global Registered Note Certificate registered in the name of a nominee for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg and the relative Global Registered Note Certificate will be delivered to the appropriate depositary.

Notwithstanding the foregoing, Australian Domestic Notes will take the form of entries in a register maintained by the Australian Registrar.

The Issuer will apply to Austraclear Limited (**Austraclear**) for approval for each Series of Australian Domestic Notes to be traded on the settlement system operated by Austraclear (**Austraclear System**). Such approval by Austraclear is not a recommendation or endorsement by Austraclear of the Australian Domestic Notes.

If accepted for admission to the respective system, interests in Australian Domestic Notes may be held through Euroclear or Clearstream, Luxembourg. In these circumstances, entitlements in respect of holdings of interests in the Australian Domestic Notes in Euroclear would be held in the Austraclear System by a nominee of Euroclear (currently Westpac Custodian Nominees Limited ABN 18 002 861 565) while entitlements in respect of holdings of interest in the Australian Domestic Notes in Clearstream Luxembourg would be held in the Austraclear System by a nominee of Clearstream, Luxembourg (currently ANZ Nominees Limited ABN 96 005 357 568).

The rights of a holder of interests in Australian Domestic Notes held through Euroclear or Clearstream, Luxembourg are subject to the respective rules and regulations for accountholders of Euroclear and Clearstream, Luxembourg, the terms and conditions of agreements between Euroclear and Clearstream, Luxembourg and their respective nominee and the rules and regulations of the Austraclear System.

In addition, any transfer of interests in Australian Domestic Notes, which is held through Euroclear or Clearstream, Luxembourg will, to the extent such transfer will be recorded on the Austraclear System, be subject to the Corporations Act 2001 of Australia and the requirements set out in Condition 2(c) of the Notes.

### **Relationship of Accountholders with Clearing Systems**

For so long as any of the Notes is represented by a Global Note or a Global Certificate held on behalf of Euroclear and/or Clearstream Banking, each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular principal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the principal amount of such Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Guarantor and the Agents as the holder of such principal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on such principal amount of such Notes, for which purpose the bearer of the relevant Global Note or the registered holder of the relevant Global Certificate shall be treated by the Issuer, the Guarantor and each Agent as the holder of such principal amount of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant Global Note or Global Certificate, as the case may be, and the expressions **Noteholder** and **holder of Notes** and related expressions shall be construed accordingly. Notes which are represented by a Global Note or a Global Certificate will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear and Clearstream, Luxembourg, as the case may be. Each of the persons shown in the records of Euroclear or Clearstream, Luxembourg as the beneficial holder of a particular principal amount of Notes represented by such Global Note or Global Certificate, as the case may be, must look solely to Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, for his share of each payment made by the Issuer or the Guarantor to the holder of such Global Note or Global Certificate, as the case may be, and the obligations of the Issuer in respect thereof will be discharged by payment to the holder of such Global Note or Global Certificate, as the case may be, in respect of each amount so paid.

### **Exchanges**

#### **1. Exchange of Global Notes**

Each temporary Global Note will be exchangeable in whole or in part (free of charge) for, as indicated in the applicable Final Terms, either interests in a permanent Global Note or, definitive Bearer Notes (with, if applicable, Receipts, Coupons and/or Talons attached) on or after the Exchange Date upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form required by it.

A permanent Global Note may be exchanged in whole but not in part (free of charge) for definitive Bearer Notes (with, if applicable, Receipts, Coupons and/or Talons attached) upon not less than 60 days' written notice being given to the Fiscal Agent by either (i) the Issuer at any time or (ii) Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg acting on the instructions of any holder of an interest in the permanent Global Note.

Any exchange of a Global Note for definitive Bearer Notes will be made upon presentation of the Global Note at the specified office of the Fiscal Agent by the bearer of the Global Note on any day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in London.

#### **2. Exchange of Global Registered Note Certificates**

A Global Registered Note Certificate may be exchanged in whole but not in part (free of charge) for definitive Registered Note Certificates only upon the occurrence of an Exchange Event.

An **Exchange Event** means:

- (a) if the Global Registered Note Certificate is registered in the name of a nominee for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, the Issuer has been notified that Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, has/have been closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or have announced an intention permanently to cease business or have in fact done so and no successor clearing system is available; or
- (b) the Issuer has or will become subject to adverse tax consequences which would not be suffered were the Notes represented by the Global Registered Note Certificate in definitive form.

The Issuer will promptly give notice to Noteholders upon the occurrence of an Exchange Event. In the event of the occurrence of an Exchange Event, Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, acting on the instructions of any holder of an interest in the Global Registered Note Certificate may give notice to the Registrar requesting exchange and, in the event of the occurrence of an Exchange Event as described in (2) above, the Issuer may also give notice to the Registrar requesting exchange. Any exchange shall occur no later than 10 days after the date of receipt of the relevant notice by the Registrar.

Any exchanges of a Global Registered Note Certificate will be made upon presentation of the Global Registered Note Certificate at the specified office of the Registrar by the holder of it on any day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in the specified office of the Registrar.

### **Payments and deliveries in respect of a temporary Global Note**

In relation to a temporary Global Note, prior to the Exchange Date in respect thereof, all payments (if any) on the temporary Global Note will only be made to the bearer thereof and delivery of any assets will only be made in accordance with the Conditions to the extent that there is presented to the Fiscal Agent by Clearstream, Luxembourg or Euroclear a certificate to the effect that it has received from or in respect of a person entitled to a particular principal amount of the Notes (as shown by its records) a certificate of non-US beneficial ownership in the form required by it. The bearer of a temporary Global Note will not be entitled to receive any payment of interest due on or after the Exchange Date unless upon due certification exchange of the temporary Global Note is improperly withheld or refused.

### **Deed of Covenant**

Where any Note is represented by a Global Note or a Global Certificate and the Global Note or the Global Certificate (or any part thereof) has become due and repayable in accordance with the Terms and Conditions of such Notes or the Maturity Date has occurred and, in either case redemption has not occurred in accordance with the provisions of the Global Note or the Global Certificate, then the Global Note or Global Certificate will become void and the holders of interests in such Global Note or such Global Certificate credited to their accounts with Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, will become entitled to proceed directly against the Issuer on the basis of statements of account provided by Euroclear and Clearstream, Luxembourg on and subject to the terms of the Deed of Covenant executed by the Issuer.

### **Clearing Systems**

Any reference herein to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearance system specified in the applicable Final Terms.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

*Except as indicated below, the following is the text of the terms and conditions of the Certificates which will include the additional terms and conditions contained in Annex 1 in the case of Index Linked Certificates, which will include the additional terms and conditions contained in Annex 2 in the case of Inflation Linked Certificates, which will include the additional terms and conditions contained in Annex 3 in the case of Commodity Linked Certificates, which will include the additional terms and conditions contained in Annex 4 in the case of Share Linked Certificates and which will include the additional terms and conditions contained in another appropriate Annex (each an **Annex** and together the **Annexes**) in the case of any Certificates linked to any other underlying reference (the **Conditions**). References herein to a Condition shall be deemed to be a reference to a Condition of the General Conditions, unless otherwise specified.*

These Conditions (the **General Conditions**), as supplemented by the additional terms and conditions of the relevant Annex and as supplemented or varied in accordance with the provisions of the applicable Final Terms, will be applicable to the Certificates of each Series and will be endorsed on or attached to the Global Certificate representing such Certificates, details of the relevant Series being shown on the relevant Global Certificate and in the applicable Final Terms which shall be endorsed on or attached to the relevant Global Certificate and shall be deemed part of these Conditions. References in these Conditions to "Certificates" are to these Certificates of one Series only, not to all Certificates which may be issued under the Programme, and references to the "applicable Final Terms" are to the Final Terms relating to the Certificates of such Series, and references to the "Conditions" include such Final Terms. As used herein, **Series** means an issue of Certificates together with any further issue or issues of Certificates which (a) are expressed to be consolidated and form a single Series and (b) are identical in all respects (including as to listing) except for their respective issue dates and/or issue prices.

The Certificates are issued pursuant to a Certificate Agency Agreement dated 21 August 2008 (as amended and supplemented from time to time, the **Certificate Agency Agreement**) between Citigroup Funding Inc. (the **Issuer**), Citigroup Inc. (the **Guarantor**) and Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, (the **Principal Certificate Agent** and, together with any additional or successor certificate agents, the **Certificate Agents** and each a **Certificate Agent**) and Citigroup Global Markets Limited as Calculation Agent. The Certificates are the subject of a Deed of Guarantee dated 21 August 2008 as amended, supplemented or replaced, as the case may be, from time to time (the **Deed of Guarantee**) entered into by the Guarantor.

The Certificates are constituted by the Certificate Agency Agreement as amended and/or supplemented by the applicable Final Terms and shall become valid obligations of the Issuer when the applicable Final Terms are attached to the Global Certificate representing such Certificates.

Copies of the Certificate Agency Agreement (which contains the form of the Final Terms), the Deed of Guarantee, the Base Prospectus (as defined in the Certificate Agency Agreement) and the applicable Final Terms may be obtained during normal office hours from the specified office of the Principal Certificate Agent (save that the Final Terms relating to Certificates which are neither admitted to trading on a regulated market in the European Economic Area nor offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is required to be published under Directive 2003/71/EC will only be obtainable by a Certificateholder and such Certificateholder must first produce evidence satisfactory to the relevant Certificate Agent as to its holding of Certificates and identity).

The Certificateholders (as defined in Condition 1(b)) are entitled to the benefit of and are deemed to have notice of and are bound by all the provisions of the Certificate Agency Agreement (insofar as they relate to the Certificates) and the applicable Final Terms, which are binding on them.

Citigroup Global Markets Limited shall undertake the duties of calculation agent (the **Calculation Agent**) in respect of these Conditions and in the applicable Final Terms unless another entity is so specified as



calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Certificates, include such other specified calculation agent.

Each issue of Certificates will be represented by a Global Certificate (a **Global Certificate**). Definitive Certificates will not be issued. Each Global Certificate will be deposited with a depository (a **Common Depository**) on behalf of Clearstream Banking, société anonyme (**Clearstream, Luxembourg**) and Euroclear Bank S.A./N.V. (**Euroclear**) or as otherwise specified in the applicable Final Terms.

**The applicable Final Terms for the Certificates may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these Conditions, supplement, replace or modify these Conditions for the purposes of the Certificates.**

Words and expressions defined in the Certificate Agency Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in these Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

## **1. Type, Title and Transfer**

### (a) *Type*

The applicable Final Terms will indicate whether the Certificates are American style Certificates (**American Style Certificates**) or European style Certificates (**European Style Certificates**) or such other type as may be specified in the applicable Final Terms, whether settlement shall be by way of cash payment (**Cash Settled Certificates**) or physical delivery (**Physical Delivery Certificates**), whether the Certificates are call Certificates (**Call Certificates**) or put Certificates (**Put Certificates**) or such other type as may be specified in the applicable Final Terms.

If Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, the applicable Final Terms will state the relevant Averaging Dates and, if an Averaging Date is a Disrupted Day, whether Omission, Postponement or Modified Postponement (each as defined in the relevant Annex) applies.

References in these Conditions, unless the context otherwise requires, to Cash Settled Certificates shall be deemed to include references to Physical Delivery Certificates which include an option (as set out in the applicable Final Terms) at the Issuer's election to make cash settlement of such Certificates pursuant to Condition 4(e) and where settlement is to be by way of cash settlement. References in these Conditions, unless the context otherwise requires, to Physical Delivery Certificates shall be deemed to include references to Cash Settled Certificates which include an option (as set out in the applicable Final Terms) at the Issuer's election to make physical delivery of the relevant Entitlement in settlement of such Certificates pursuant to Condition 4(e) and where settlement is to be by way of physical delivery.

Certificates may, if specified in the applicable Final Terms, allow Certificateholders to elect for settlement by way of cash payment or by way of physical delivery or by such other method of settlement as is specified in the applicable Final Terms. Those Certificates where the Certificateholder has elected for cash payment will be Cash Settled Certificates and those Certificates where the Certificateholder has elected for physical delivery will be Physical Delivery Certificates.

**Certificates listed on the Italian Stock Exchange shall not be Physical Delivery Certificates.**

### (b) *Title to Certificates*

The Certificates will be in registered form.

Each person who is for the time being shown in the records of Clearstream, Luxembourg or of Euroclear as the holder of a particular amount of Certificates (in which regard any certificate or other document issued by Clearstream, Luxembourg or Euroclear as to the amount of Certificates standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall (except as otherwise required by law) be treated by the Issuer, the Guarantor and the Certificate Agents, Clearstream, Luxembourg, Euroclear and all other persons dealing with said person as the holder of such amount of Certificates for all purposes (and the expressions **Certificateholder** and **holder of Certificates** and related expressions shall be construed accordingly).

(c) *Transfers of Certificates*

Transfers of Certificates may not be effected after the exercise of such Certificates pursuant to Condition 5.

Subject as set forth in this Condition, all transactions (including permitted transfers of Certificates) in the open market or otherwise must be effected, through an account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear, subject to and in accordance with the rules and procedures for the time being of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be. Title will pass upon registration of the transfer in the books of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be.

Any reference herein to Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Principal Certificate Agent from time to time and notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10.

**Transfers of Certificates may not be made (directly or indirectly) to a person located in the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person (as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).**

All capitalised terms which are not defined in these Conditions will have the meanings given to them in the applicable Final Terms.

**2. Status**

(a) *Status of Certificates*

Certificates constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will at all times rank *pari passu* and rateably among themselves and at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated outstanding obligations of the Issuer save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

(b) *Status of the Deed of Guarantee in respect of the Certificates*

The obligations of the Guarantor in respect of the Certificates under the Deed of Guarantee constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor and rank and will rank *pari passu* (subject to mandatorily preferred debts under applicable laws) with all other outstanding, unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

**3. Definitions**

For the purposes of these Conditions, the following general definitions will apply:

**Actual Exercise Date** means (i) the Exercise Date (in the case of European Style Certificates) or (ii) subject to Condition 6(a)(ii), the date during the Exercise Period on which the Certificate is actually or is deemed exercised (in the case of American Style Certificates (as more fully set out in Condition 4(a)(i))).

**Affiliate** means, in relation to any entity (the **First Entity**), any entity controlled, directly or indirectly, by the First Entity, any entity that controls, directly or indirectly, the First Entity or any entity directly or indirectly under common control with the First Entity. For these purposes **control** means ownership of a majority of the voting power of an entity.

**Business Day** means:

- (a) a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) and Clearstream, Luxembourg and Euroclear are open for business; and
- (b) for the purposes of making payments:
  - (i) where the Settlement Currency is euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System is open; or
  - (ii) where the Settlement Currency is a currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Settlement Currency (which, if the Settlement Currency is Australian dollars or New Zealand dollars shall be Sydney and Auckland, respectively).

**Cash Settlement Amount** means, in relation to Cash Settled Certificates, the amount to which the Certificateholder is entitled in the Settlement Currency in respect of each such Certificate as determined by the Calculation Agent pursuant to the applicable Final Terms.

**Entitlement** means, in relation to a Physical Delivery Certificate, the quantity of the Relevant Asset or the Relevant Assets, as the case may be, which a Certificateholder is entitled to receive on the Settlement Date in respect of each such Certificate following payment of the relevant Exercise Price (if applicable) (and any other sums payable) rounded down as provided in Condition 4(c)(ii), as determined by the Calculation Agent including any documents evidencing such Entitlement.

**Exercise Expenses** means, in relation to a Certificate, all Taxes and/or expenses including any depositary charges, transaction or exercise charges, which the Calculation Agent determines may be or would be, or would have been incurred (i) in connection with the exercise of the Certificate and/or any payment and/or delivery in respect thereof, and (ii), if "Hedging Taxes" is specified as applying in the applicable Final Terms, by the Issuer or any Affiliate had such entity unwound or varied any underlying related hedging arrangements in respect of the Certificates.

**Italian Stock Exchange** means the electronic "Securitized Derivatives Market" (the **SeDeX**), organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.

**Settlement Date** means, in relation to an Actual Exercise Date, the date specified as such in the applicable Final Terms.

**Taxes** means, with respect to any jurisdiction, all retrospective, present, future, contingent, pending or anticipated taxes, levies, imposts, duties, deductions, withholdings, assessments or other charges

imposed by any governmental, national, state or local authority (including, for the avoidance of doubt, income, corporate, corporation, capital, gross receipts, windfall profits, severance, property, production, sales, use, license, excise, value added, franchise, employment, stamp, withholding, transfer, registration or similar taxes and national insurance, social security and other similar contributions), together with any interest, additions to tax or penalties applicable thereto and any interest in respect of such additions or penalties.

#### 4. Exercise Rights

(a) *Exercise Period*

(i) American Style Certificates

American Style Certificates are exercisable on any Business Day during the Exercise Period but subject as provided in Condition 6.

Any American Style Certificate with respect to which no Exercise Notice has been delivered in the manner set out in Condition 5, at or prior to 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time, as the case may be, on the last Business Day of the Exercise Period (the **Expiration Date**) shall be automatically exercised on the Expiration Date and the provisions of Condition 5(e) shall apply in respect of Physical Delivery Certificates. No Exercise Notice will be required to be delivered in respect of Cash Settled American Style Certificates automatically exercised on the Expiration Date.

The Business Day during the Exercise Period on which an Exercise Notice is delivered prior to 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time (as appropriate), to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, and the copy thereof so received by the Principal Certificate Agent, or, if no Exercise Notice has been delivered at or prior to 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time, as the case may be, on the Expiration Date, the Expiration Date is referred to herein as the **Actual Exercise Date**. If any such Exercise Notice is received by Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, or if the copy thereof is received by the Principal Certificate Agent, in each case, after 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time (as appropriate), on any Business Day during the Exercise Period or on any day which is not a Business Day, such Exercise Notice will be deemed to have been delivered on the next Business Day, which Business Day shall be deemed to be the Actual Exercise Date, PROVIDED THAT any such Certificate in respect of which no Exercise Notice has been delivered in the manner set out in Condition 5 at or prior to 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time (as appropriate), on the Expiration Date shall be automatically exercised on the Expiration Date as provided above and the provisions of Condition 5(e) shall apply in respect of Physical Delivery Certificates. No Exercise Notice will be required to be delivered in respect of Cash Settled American Style Certificates automatically exercised on the Expiration Date.

(ii) European Style Certificates

**Certificates listed on the Italian Stock Exchange shall be Cash Settled European Style Certificates.**

Cash Settled European Style Certificates will be automatically exercised on the Exercise Date, but subject as provided in Condition 6. No Exercise Notice will be required to be delivered in respect of such Certificates.

Any Physical Delivery European Style Certificate with respect to which no Exercise Notice has been delivered in the manner set out in Condition 5, at or prior to 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time (as appropriate) on the Actual Exercise Date, shall be automatically exercised on the Actual Exercise Date and the provisions of Condition 5(e) shall apply.

If the Certificates are listed on the Italian Stock Exchange, the Certificateholder may renounce automatic exercise of such Certificates in accordance with applicable laws and regulations (including the regulations of the Italian Stock Exchange applicable from time to time) by delivering or sending by tested telex (confirmed in writing), at or prior to the time specified in the applicable Final Terms, a duly completed Renunciation Notice (a **Renouncement Notice**) in the form and manner from time to time agreed with Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, copied to the Principal Certificate Agent. Once delivered, a Renouncement Notice shall be irrevocable.

Any determination as to whether a Renouncement Notice is duly completed and in proper form shall be made by Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in each case, in consultation with the Principal Certificate Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Guarantor, the Certificate Agents and the relevant Certificateholder. Subject as set out below, any Renouncement Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Certificate Agent immediately after being delivered or sent to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, as provided above, shall be null and void. If such Renouncement Notice is subsequently corrected to the satisfaction of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in consultation with the Principal Certificate Agent, it shall be deemed to be a new Renouncement Notice submitted at the time such correction was delivered to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, and copied to the Principal Certificate Agent.

(b) *Settlement*

(i) Cash Settlement

If the Certificates are Cash Settled Certificates, each such Certificate entitles its holder, upon due exercise, to receive from the Issuer on the Settlement Date a Cash Settlement Amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions set out in the applicable Final Terms.

(ii) Physical Settlement

If the Certificates are Physical Delivery Certificates, each such Certificate entitles its holder, upon due exercise and subject to certification as to non-U.S. beneficial ownership, to receive from the Issuer on the Settlement Date the Entitlement subject to payment of the relevant Exercise Price (if applicable), any Exercise Expenses and any other sums payable. The method of delivery of the Entitlement is set out in the applicable Final Terms.

(c) *Settlement Procedures*

(i) Cash Payments

Each cash amount payable in respect of the Certificates will be rounded to the nearest two decimal places (or, in the case of Japanese Yen, the nearest whole unit) in the relevant Settlement Currency, 0.005 (or, in the case of Japanese Yen, half a unit) being rounded upwards.

Subject as provided herein, the Issuer shall on each date on which a cash amount falls to be paid in respect of a Certificate pay or cause to be paid the aggregate cash amounts for each duly exercised Certificate for value on such date less any Exercise Expenses not already paid.

Any such payment shall be made in accordance with the rules of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in respect of the amount so paid. Each of the persons shown in the records of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, as

the holder of a particular number of the Certificates must look solely to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, for his share of each such payment so made by the Issuer to, or to the order of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be.

All payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment and subject to the provisions of Condition 11.

(ii) Physical Delivery

Certificates exercised at the same time by the same Certificateholder will be aggregated for the purpose of determining the aggregate Entitlements in respect of such Certificates PROVIDED THAT the aggregate Entitlements in respect of the same Certificateholder will be rounded down to the nearest whole Tradeable Amount of the Relevant Asset or each of the Relevant Assets, as the case may be, in such manner as the Calculation Agent shall determine. Therefore, fractions or numbers of the Relevant Asset or of each of the Relevant Assets, as the case may be, less than the relevant Tradeable Amount (the **Fractional Entitlement**) will not be delivered and no cash or other adjustment will be made in respect thereof unless "Cash Adjustment" is specified as applicable in the applicable Final Terms. If "Cash Adjustment" is specified as applicable in the applicable Final Terms, the Calculation Agent on behalf of the Issuer shall pay to the relevant Certificateholder a cash amount in the Settlement Currency (to be paid at the same time as delivery of the Entitlement) equal to the value (as determined by the Calculation Agent) of such Fractional Entitlement, calculated as specified in the applicable Final Terms.

Subject as provided herein and subject to payment of the aggregate Exercise Prices (if applicable) and payment of any Exercise Expenses with regard to the relevant Certificates, the Issuer shall, on the relevant Settlement Date, deliver, or procure the delivery of, the Entitlement for each duly exercised Certificate, pursuant to the details specified in the applicable Exercise Notice. Subject as provided in this Condition 4(c) and Condition 4(d), the Entitlement shall be delivered in such manner as set out in the applicable Final Terms.

Following exercise of a Share Certificate which is a Physical Delivery Certificate, all dividends on the relevant Shares to be delivered will be payable to the party that would receive such dividend according to market practice for a sale of the Shares executed on the relevant Actual Exercise Date and to be delivered in the same manner as such relevant Shares. Any such dividends to be paid to a Certificateholder will be paid to the account specified by the Certificateholder in the relevant Exercise Notice as referred to in Condition 5(a)(ii)(vi).

All deliveries will be subject, in all cases, to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of delivery and subject to the provisions of Condition 11.

(iii) Settlement Disruption

If, following the exercise of Physical Delivery Certificates, in the opinion of the Calculation Agent, delivery of the relevant Entitlement using the method of delivery specified in the applicable Final Terms is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event (as defined below) subsisting on any Settlement Date, then such Settlement Date for such Certificates shall be postponed to the first following Settlement Business Day in respect of which no Settlement Disruption Event is subsisting, PROVIDED THAT the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Certificate by delivering the relevant Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select, and in such event, the relevant Settlement Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of the Entitlement in such other commercially reasonable manner. For the avoidance of doubt, where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement, the relevant Settlement Date for the Relevant Assets not affected by the Settlement Disruption Event will be that originally designated

Settlement Date. In the event that a Settlement Disruption Event will result in the delivery on the relevant Settlement Date of some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement, the Calculation Agent shall, if applicable, determine the appropriate *pro rata* portion of the Exercise Price to be paid by the relevant Certificateholder in respect of that partial settlement.

For so long as delivery of the Entitlement is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then *in lieu* of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Certificate by payment to the relevant Certificateholder of the Disruption Cash Settlement Price (as defined below) not later than the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Certificateholders in accordance with Condition 10. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner and on such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Certificateholders in accordance with Condition 10 that a Settlement Disruption Event has occurred.

If the Entitlement is delivered later than the date on which delivery would otherwise have taken place as provided above, until delivery of the Entitlement is made to the Certificateholder, the Issuer or any person on behalf thereof shall continue to be the legal owner of the assets comprising the Entitlement. None of the Issuer, any Affiliate of the Issuer and any other person shall (i) be under any obligation to deliver or procure delivery to such Certificateholder or any subsequent transferee any letter, certificate, notice, circular or any other document or payment whatsoever received by that person in its capacity as the holder of such assets, (ii) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to such assets until the date of delivery or (iii) be under any liability to such Certificateholder or any subsequent transferee in respect of any loss or damage which such Certificateholder or subsequent transferee may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being the legal owner of such assets until the date of delivery.

No Certificateholder shall be entitled to any payment in respect of the relevant Certificate, in the event of any delay in the delivery of the Entitlement due to the occurrence of a Settlement Disruption Event and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

For the purposes hereof:

**Disruption Cash Settlement Price** in respect of any relevant Certificate, shall be the fair market value of such Certificate on a day selected by the Issuer (taking into account, where the Settlement Disruption Event affected some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement and such non-affected Relevant Assets have been duly delivered as provided above, the value of such Relevant Assets), less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, but taking into account if already paid and if applicable, the Exercise Price (or where, as provided above, some Relevant Assets have been delivered, and a *pro rata* portion thereof has been paid, such *pro rata* portion), all as determined by the Issuer;

**Settlement Business Day** in respect of any relevant Certificate, has the meaning specified in the applicable Final Terms relating to such Certificate; and

**Settlement Disruption Event** means, in the opinion of the Calculation Agent, an event beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot make delivery of the Relevant Asset(s) using the method specified in the applicable Final Terms.

- (iv) Any Exercise Expenses in respect of Physical Delivery Certificates shall be borne by the relevant Certificateholder and shall either be:

paid to the Issuer by such Certificateholder prior to the delivery of the Entitlement (and, for the avoidance of doubt, the Issuer shall not be required to deliver any Entitlement to such Certificateholder until it has received such payment); or

be deducted by the Issuer from any cash amount owing to such Certificateholder and paid by the Issuer on behalf of the Certificateholder or paid by the Issuer on behalf of such Certificateholder by converting such amount of the Entitlement as necessary to pay the Exercise Expenses,

as specified by the Certificateholder in the relevant Exercise Notice.

If any Exercise Expenses are not paid by a Certificateholder pursuant to the above, the relevant Certificateholder shall be deemed to authorise the Issuer to convert and the Issuer may convert such amount of the Entitlement into cash sufficient to cover the Exercise Expenses in respect of the relevant Certificate from which the Issuer shall deduct such Exercise Expenses. The Issuer's obligation in respect of each Certificate will be satisfied in relation to the Settlement Date by delivery of the remaining Entitlement in respect of such Certificate.

(d) *Failure to Deliver due to Illiquidity*

If "Failure to Deliver due to Illiquidity" is specified as applying in the applicable Final Terms and, following the exercise of the relevant Certificates, it is impossible or impracticable, in the opinion of the Calculation Agent, to deliver, when due, some or all of the Relevant Assets (the **Affected Relevant Assets**) comprising the Entitlement, where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for the Relevant Assets (a **Failure to Deliver**), then:

- (A) subject as provided elsewhere in these Conditions, any Relevant Assets which are not Affected Relevant Assets, will be delivered on the originally designated Settlement Date in accordance with Condition 4(b)(ii) and, if applicable, the Calculation Agent shall determine the appropriate *pro rata* portion of the Exercise Price to be paid by the relevant Certificateholder in respect of that partial settlement; and
- (B) in respect of any Affected Relevant Assets, *in lieu* of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect to satisfy its obligations in respect of the relevant Certificate by payment to the relevant Certificateholder of the Failure to Deliver Settlement Price (as defined below) on the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Certificateholders in accordance with Condition 10. Payment of the Failure to Deliver Settlement Price will be made in such manner and on such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Certificateholders in accordance with Condition 10 that the provisions of this Condition apply. If the Issuer does not so elect, the provisions of Condition 4(c)(iii) shall apply.

For the purposes hereof:

**Failure to Deliver Settlement Price** in respect of any relevant Certificate, shall be the fair market value of the Affected Relevant Assets on a day selected by the Issuer, less the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements but taking into account if already paid and if applicable, the Exercise Price(s) in respect of the Affected Relevant Assets, all as determined by the Issuer.

(e) *Variation of Settlement*



If the applicable Final Terms specify that the Issuer has an option to vary settlement in respect of the Certificates, following any valid exercise of Certificates in accordance with these Conditions, the Issuer may, in respect of each such Certificate, elect not to pay the relevant Certificateholders the Cash Settlement Amount or not to deliver or procure delivery of the Entitlement to the relevant Certificateholders, as the case may be, but, *in lieu* thereof, to deliver or procure delivery of the relevant Entitlement or make payment of the relevant Cash Settlement Amount on the relevant Settlement Date to the relevant Certificateholders, as the case may be. Notification of any such election will be given to Certificateholders in accordance with Condition 10.

(f) *General*

The expressions **exercise**, **due exercise** and related expressions shall be construed to apply to any Certificates which are automatically exercised in accordance with the above provisions.

None of the Issuer, the Calculation Agent and the Certificate Agents shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Settlement Amount or of any Entitlement.

The purchase of Certificates does not confer on any Certificateholder any rights (whether in respect of voting, distributions or otherwise) attaching to any Relevant Asset.

All references in this Condition to **Luxembourg time** or **Brussels time** shall, where Certificates are cleared through an additional or alternative clearing system, be deemed to refer as appropriate to the time in the city where the relevant clearing system is located.

**5. Exercise Procedure**

(a) *Exercise Notice*

Subject as provided in Condition 5(e), American Style Cash Settled Certificates exercised prior to the Expiration Date and Physical Delivery Certificates may only be exercised by the delivery, or the sending by tested telex (confirmed in writing), of a duly completed Exercise Notice (an **Exercise Notice**) in the form set out in the Certificate Agency Agreement (copies of which form may be obtained from Clearstream, Luxembourg, Euroclear and the Certificate Agents during normal office hours) to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, with a copy to the Principal Certificate Agent in accordance with the provisions set out in Condition 4 and this Condition.

(i) In the case of Cash Settled Certificates, the Exercise Notice shall:

- (i) specify the Series number of the Certificates and the number of Certificates being exercised;
- (ii) specify the number of the Certificateholder's account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to be debited with the Certificates, being exercised;
- (iii) irrevocably instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to debit on or before the Settlement Date the Certificateholder's account with the Certificates, being exercised;
- (iv) specify the number of the Certificateholder's account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to be credited with the relevant Cash Settlement Amount (if any) for each Certificates, being exercised;
- (v) include an undertaking to pay all Exercise Expenses and an authority to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to deduct an amount in

respect thereof from any Cash Settlement Amount due to such Certificateholder and/or to debit a specified account of the Certificateholder at Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in respect thereof and to pay such Exercise Expenses; and

- (vi) authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Certificate Agency Agreement.

- (ii) In the case of Physical Delivery Certificates, the Exercise Notice shall:
  - (i) specify the Series number of the Certificates and the number of Certificates being exercised;
  - (ii) specify the number of the Certificateholder's account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to be debited with the Certificates, being exercised;
  - (iii) irrevocably instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to debit on or before the Settlement Date the Certificateholder's account with the Certificates, being exercised;
  - (iv) irrevocably instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to debit on the relevant Actual Exercise Date a specified account of the Certificateholder with Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, with the aggregate Exercise Prices (if applicable) in respect of such Certificates (together with any other amounts payable);
  - (v) include an undertaking to pay all Exercise Expenses and a confirmation that the delivery of any Entitlement is subject, *inter alia*, as provided in Condition 4(c)(iv), and either (I) an authority to Clearstream, Luxembourg or Euroclear to debit a specified account of the Certificateholder at Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in respect thereof and to pay such Exercise Expenses or (II) an authority to the Issuer either to deduct from any cash amount owing to the Certificateholder an amount sufficient to pay such Exercise Expenses and to pay on behalf of the Certificateholder such Exercise Expenses or to convert such amount of the Entitlement due to be delivered to such Certificateholder as is necessary to pay such Exercise Expenses and to pay on behalf of the Certificateholder such Exercise Expenses, as referred to in Condition 4(c)(iv) above;
  - (vi) include such details as are required by the applicable Final Terms for delivery of the relevant Entitlement which may include account details and/or the name and address of any person(s) into whose name evidence of such Entitlement is to be registered and/or any bank, broker or agent to whom documents evidencing such Entitlement are to be delivered and specify the name and the number of the Certificateholder's account with Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, to be credited with any cash payable by the Issuer, either in respect of any cash amount constituting (i) the Entitlement or any Fractional Entitlement (if applicable) or (ii) any dividends relating to such Entitlement or (iii) as a result of the occurrence of a Settlement Disruption Event and the Issuer electing to pay the Disruption Cash Settlement Price or (iv) as a result of the occurrence of a Failure to Deliver due to Illiquidity and the Issuer electing to pay the Failure to Deliver Settlement Price;

- (vii) certify that the beneficial owner of each Certificate being exercised is not a U.S. person (as defined in the Exercise Notice) and is not located in the United States and, where appropriate, undertake to provide such various forms of certification in respect of selling restrictions under the securities, commodities and other laws of the United States of America as indicated and set out in the applicable Final Terms; and
- (viii) authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Certificate Agency Agreement.

(b) *Verification of the Certificateholder*

Upon receipt of an Exercise Notice, Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, shall verify that the person exercising the Certificates is the Certificateholder thereof according to the books of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be. Subject thereto, Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, will confirm to the Principal Certificate Agent the Series number and the number of Certificates being exercised and the account details, if applicable, for the payment of the Cash Settlement Amount or, as the case may be, the details for the delivery of the Entitlement in respect of each Certificate, being exercised. Upon receipt of such confirmation, the Principal Certificate Agent will inform the Issuer thereof. Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, will on or before the Settlement Date debit the account of the relevant Certificateholder with the Certificates being exercised. If the Certificates are American Style Certificates, upon exercise of less than all the Certificates the Common Depository will, on the instructions of, and on behalf, of the Principal Certificate Agent, note such exercise on the Schedule to the relevant Global Certificate held by a Common Depository on behalf of Clearstream, Luxembourg and Euroclear, as the case may be, and the number of Certificates so constituted shall be reduced by the cancellation *pro tanto* of the Certificates so exercised.

(c) *Determinations*

Any determination as to whether an Exercise Notice is duly completed and in proper form shall be made by Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in each case, in consultation with the Principal Certificate Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Guarantor, the Certificate Agents and the relevant Certificateholder. Subject as set out below, any Exercise Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Certificate Agent immediately after being delivered or sent to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, as provided in Condition 5(a) above or Condition 5(e) below, shall be null and void.

If such Exercise Notice is subsequently corrected to the satisfaction of Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, in consultation with the Principal Certificate Agent, it shall be deemed to be a new Exercise Notice submitted at the time such correction was delivered to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, and copied to the Principal Certificate Agent.

The Issuer shall use reasonable endeavours promptly to notify the Certificateholder submitting an Exercise Notice if it has been determined as provided above that such Exercise Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Guarantor, the Certificate Agents, Clearstream, Luxembourg and Euroclear shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Certificateholder.

(d) *Delivery of an Exercise Notice*

Delivery of an Exercise Notice shall constitute an irrevocable election by the relevant Certificateholder to exercise the Certificates specified. After the delivery of such Exercise Notice, such exercising Certificateholder may not transfer such Certificates.

(e) *Settlement*

In order to receive the relevant Entitlement, if the Certificates are Physical Delivery Certificates, in respect of a Certificate, the relevant Certificateholder must deliver or send by tested telex (confirmed in writing) a duly completed Exercise Notice to Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, with a copy to the Principal Certificate Agent on any Business Day until not later than 10.00 a.m., Brussels or Luxembourg time (as appropriate), on the day (the **Cut-off Date**) falling 180 days after (i) the Expiration Date, in the case of American Style Certificates, or (ii) the Actual Exercise Date, in the case of European Style Certificates. The Business Day during the period from the Expiration Date or the Actual Exercise Date, as the case may be, until the Cut-off Date on which an Exercise Notice is delivered to Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, and a copy thereof delivered to the Principal Certificate Agent is referred to in this Condition as the **Exercise Notice Delivery Date**, PROVIDED THAT, if the Exercise Notice is received by Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, or if the copy thereof is received by the Principal Certificate Agent, in each case, after 10:00 a.m., Luxembourg or Brussels time (as appropriate), on any Business Day or on a day which is not a Business Day, such Exercise Notice shall be deemed to have been delivered on the next Business Day, which Business Day shall be deemed to be the Exercise Notice Delivery Date.

Subject to the relevant Certificateholder performing its obligations in respect of the relevant Certificate in accordance with these Conditions, the relevant Settlement Date for such Certificates shall be, subject to Condition 4(c)(iii), the fifth Settlement Business Day following the Exercise Notice Delivery Date. In the event that a Certificateholder does not so deliver an Exercise Notice in accordance with this Condition prior to 10.00 a.m., Luxembourg or Brussels time (as appropriate), on the Cut-off Date, the Issuer's obligations in respect of such Certificates shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

(f) *Exercise Risk*

Exercise of the Certificates is subject to all applicable laws, regulations and practices in force on the relevant Exercise Date and none of the Issuer, the Guarantor and the Certificate Agents shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. None of the Issuer, the Guarantor and the Certificate Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of Clearstream, Luxembourg, or Euroclear in relation to the performance of its duties in relation to the Certificates.

**6. Minimum and Maximum Number of Certificates Exercisable**

(a) *American Style Certificates*

This Condition 6(a) applies only to American Style Certificates.

- (i) The number of Certificates exercisable by any Certificateholder on any Actual Exercise Date, or, the number of Certificates held by any Certificateholder on any Actual Exercise Date, in each case as determined by the Issuer, must not be less than the Minimum Exercise Number specified in the applicable Final Terms and, if specified in the applicable Final Terms, if a number greater than the Minimum Exercise Number, must be an integral multiple of the number specified in the applicable Final Terms. Any Exercise Notice which

purports to exercise Certificates in breach of this Condition shall, unless the Issuer otherwise decides be void and of no effect.

- (ii) If the Issuer determines that the number of Certificates being exercised on any Actual Exercise Date by any Certificateholder or a group of Certificateholders (whether or not acting in concert) exceeds the Maximum Exercise Number (if any) specified in the applicable Final Terms (a number equal to the Maximum Exercise Number being the **Quota**), the Issuer may deem the Actual Exercise Date for the first Quota of such Certificates, selected by the Issuer, to be such day and the Actual Exercise Date for each additional Quota of such Certificates (and any remaining number thereof) to be each of the succeeding Business Days until all such Certificates have been attributed with an Actual Exercise Date, provided, however, that the deemed Actual Exercise Date for any such Certificates which would thereby fall after the Expiration Date shall fall on the Expiration Date. In any case where more than the Quota of Certificates are exercised on the same day by Certificateholder(s), the order of settlement in respect of such Certificates shall be at the discretion of the Issuer.

(b) *European Style Certificates*

This Condition 6(b) applies only to European Style Certificates.

The number of Certificates exercisable by any Certificateholder on the Exercise Date as determined by the Issuer, must not be less than the Minimum Exercise Number specified in the applicable Final Terms and, if specified in the applicable Final Terms, if a number greater than the Minimum Exercise Number, must be an integral multiple of the number specified in the applicable Final Terms. Any Exercise Notice which purports to exercise Certificates in breach of this provision shall, unless the Issuer otherwise decides, be void and of no effect.

**7. Illegality in relation to the Certificates**

If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Certificates or the Guarantor determines that the performance of its obligations under the Deed of Guarantee in respect of the Certificates or that any arrangements made to hedge the Issuer's and/or the Guarantor's obligations under the Certificates and/or the Deed of Guarantee, as the case may be, has or will become unlawful, illegal or otherwise prohibited in whole or in part for any reason, the Issuer may cancel the Certificates by giving notice to Certificateholders in accordance with Condition 10.

Should any one or more of the provisions contained in these Conditions be or become invalid, the validity of the remaining provisions shall not in any way be affected thereby.

If the Issuer cancels the Certificates, then the Issuer will, if and to the extent permitted by applicable law, pay to each Certificateholder in respect of each Certificate, held by such holder, an amount equal to the fair market value of a Certificate, notwithstanding such illegality, on a day selected by the Issuer, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner and on such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**8. Purchases**

The Issuer, the Guarantor or any of their respective subsidiaries or Affiliates may, but is not obliged to, at any time purchase Certificates at any price in the open market or by tender or private treaty or

otherwise. Any Certificates so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation, however, Certificates so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.

## **9. Agents, Determinations, Modifications and Meetings**

### **(a) *Certificate Agents***

The specified offices of the Certificate Agents are as set out at the end of these Conditions.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Certificate Agent and to appoint further or additional Certificate Agents, PROVIDED THAT no termination of appointment of the Principal Certificate Agent shall become effective until a replacement Principal Certificate Agent shall have been appointed and, PROVIDED THAT so long as any of the Certificates are listed on a stock exchange, there shall be a Certificate Agent having a specified office in each location required by the rules and regulations of the relevant listing authority or stock exchange. Notice of any termination of appointment and of any changes in the specified office of any Certificate Agent will be given to Certificateholders in accordance with Condition 10. In acting under the Certificate Agency Agreement, each Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Certificateholders and any determinations and calculations made in respect of the Certificates by any Certificate Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Certificateholders.

### **(b) *Calculation Agent***

In relation to each issue of Certificates, the Calculation Agent (whether it be the Issuer or another entity) acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Certificateholders. All discretions exercised and calculations and determinations made in respect of the Certificates by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Certificateholders. The Calculation Agent shall have no responsibility to any person for any errors or omissions in (a) calculation by the Calculation Agent of any amount due in respect of the Certificates or (b) any determination made by the Calculation Agent.

The Calculation Agent may, with the consent of the Issuer, delegate any of its obligations and functions to a third party as it deems appropriate.

### **(c) *Determinations***

Whenever any matter falls to be determined, considered, elected, selected or otherwise decided upon by the Issuer, the Calculation Agent or any other person (including where a matter is to be decided by reference to the Issuer's, the Calculation Agent's or such other person's opinion), unless otherwise stated in the applicable Final Terms, that matter shall be determined, considered or otherwise decided upon by the Issuer, the Calculation Agent or such other person, as the case may be, in good faith and in its sole and absolute discretion.

In relation to Certificates listed on the Italian Stock Exchange, any adjustments to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms made by the Calculation Agent pursuant to the Conditions to account for any extraordinary or other event in respect of the asset(s) to which such Certificate relate shall be based on generally accepted methods and shall neutralise the distortionary effects of the relevant adjustment or other event as far as possible. The Calculation Agent shall notify Borsa Italiana S.p.A. of any such adjustment to these Conditions and/or the applicable Final Terms for dissemination to the market appropriately in advance of the date on which the adjustment(s) will take effect.

(d) *Modifications*

The Issuer may modify these Conditions and/or the Certificate Agency Agreement without the consent of the Certificateholders in any manner which the Issuer may deem necessary or desirable PROVIDED THAT either:

- (i) such modification is not materially prejudicial to the interests of the Certificateholders (without considering the individual circumstances of any holders of Certificates or the tax or other consequences of such adjustment in any particular jurisdiction); or
- (ii) such modification is of a formal, minor or technical nature or to correct a manifest or proven error or to cure, correct or supplement any defective provision contained herein and/or therein; or
- (iii) in respect of Certificates which the Issuer determines (whether before or after issue) to list on a stock exchange, market or quotation system, such modification is made to enable such Certificates to be listed on such stock exchange, market or quotation system.

The Deed of Guarantee may be amended without the consent of the Certificateholders to correct a manifest error.

Notice of any such modification will be given to the Certificateholders in accordance with Condition 10 but failure to give, or non-receipt of, such notice will not affect the validity of any such modification.

(e) *Meetings*

The Certificate Agency Agreement contains provisions for convening meetings of Certificateholders to consider any matter affecting their interests, including modification by Extraordinary Resolution (as defined in the Certificate Agency Agreement of the Certificates (including these Conditions insofar as the same may apply to the Certificates or the Deed of Guarantee). An Extraordinary Resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the holders of Certificates, whether present or not, except that any Extraordinary Resolution proposed, *inter alia*, (i) to amend any date for payment thereon, (ii) to reduce or cancel the Certificates or any amount payable on the Certificates, (iii) to vary the method or basis of calculating any amount in respect thereof, (iv) to change the currency or currencies of payment of the Certificates, or (v) to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of holders of the Certificates or the majority required to pass the Extraordinary Resolution, will only be binding if passed at a meeting of the holders of Certificates (or at any adjournment thereof) at which a special quorum (provided for in the Certificate Agency Agreement) is present.

These Conditions may be amended, modified, or varied in relation to any Series of Certificates by the terms of the Final Terms in relation to such Series.

**10. Notices**

All notices to Certificateholders shall be valid if delivered (i) to Clearstream, Luxembourg and Euroclear and (ii) if and so long as the Certificates are listed on a stock exchange, in accordance with the rules and regulations of the relevant stock exchange or other relevant authority. If the Certificates are listed on the Luxembourg Stock Exchange, and so long as the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices shall either be published on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) or shall be published in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg which is expected to be the *Luxemburger Wort*. If the Certificates are listed on the Italian Stock Exchange, and so long as the rules of the Italian Stock

Exchange so require, notices shall be published by the Borsa Italiana S.p.A. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such delivery or, if earlier, the date of such publication or, if published more than once, on the date of the first such publication.

#### **11. Exercise Expenses and Taxation**

- (a) A Certificateholder must pay all Exercise Expenses relating to such Certificates as provided above.
- (b) Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Certificate by any person and all payments and/or deliveries made by the Issuer or the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

#### **12. Further Issues**

The Issuer may from time to time, without the consent of Certificateholders, create and issue further Certificates which (i) are expressed to be consolidated and form a single Series with the outstanding Certificates and (ii) are identical in all respects with such Certificates (including as to listing) except for their respective issue dates and/or issue prices.

#### **13. Substitution of the Issuer and/or the Guarantor**

- (a) The Issuer, or any previous substituted company may, at any time, without the consent of the Certificateholders, substitute for itself as principal obligor under the Certificates any company which is, on the date of such substitution and in the opinion of the Issuer, of at least the equivalent standing and creditworthiness to the Issuer (the **Substitute**) subject to:
  - (i) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of any necessary consents) to ensure that the Certificates represent legal, valid and binding obligations of the Substitute having been taken, fulfilled and done and are in full force and effect;
  - (ii) the Substitute becoming party to the Certificate Agency Agreement, with any appropriate consequential amendments, as if it had been an original party to it;
  - (iii) the Substitute and the Issuer having obtained legal opinions from independent legal advisers of recognised standing in the country of incorporation of the Substitute and England that the obligations of the Substitute under the Certificates are legal, valid and binding obligations and that all consents and approvals as aforesaid have been obtained and, that the Substitute and the Certificates comply with all applicable requirements of the Securities Act;
  - (iv) each stock exchange on which the Certificates are listed confirming that, following the proposed substitution of the Substitute, the Certificates will continue to be listed on such stock exchange;
  - (v) if appropriate, the Substitute appointing a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Certificates; and
  - (vi) the Issuer giving at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the Certificateholders in accordance with Condition 10.



Upon such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall be deemed to be a reference to the Substitute.

For so long as any Certificates are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the Issuer and/or the Substitute shall notify the Luxembourg Stock Exchange of any such substitution and shall comply with the requirements of the Luxembourg Stock Exchange in respect of such substitution (including any requirement to publish a supplement).

For the avoidance of doubt, for so long as any Certificates are listed on the Italian Stock Exchange and the rules of the Italian Stock Exchange prohibit the substitution of the Guarantor by a substitute, the Guarantor shall not be entitled to substitute for itself any Substitute pursuant to Condition 13(b) below in conjunction with any substitution of the Issuer pursuant to the above.

- (b) Unless otherwise specified in the applicable Final Terms the Guarantor, or any previous substituted company may, at any time, without the consent of the Certificateholders, substitute for itself as guarantor under the Deed of Guarantee in respect of the Certificates any company which is, on the date of such substitution and in the opinion of the Guarantor, of at least the equivalent standing and creditworthiness to the Guarantor (the **Substitute**) subject to:
- (i) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of any necessary consents) to ensure that the Deed of Guarantee represents legal, valid and binding obligations of the Substitute having been taken, fulfilled and done and are in full force and effect;
  - (ii) the Substitute becoming party to the Certificate Agency Agreement, with any appropriate consequential amendments, as if it had been an original party to it;
  - (iii) the Substitute and the Guarantor having obtained legal opinions from independent legal advisers of recognised standing in the country of incorporation of the Substitute and England that the obligations of the Substitute under the Deed of Guarantee are legal, valid and binding obligations and that all consents and approvals as aforesaid have been obtained and, that the Substitute and the Deed of Guarantee comply with all applicable requirements of the Securities Act;
  - (iv) each stock exchange on which the Certificates are listed confirming that, following the proposed substitution of the Substitute, the Certificates will continue to be listed on such stock exchange;
  - (v) if appropriate, the Substitute appointing a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Deed of Guarantee; and
  - (vi) the Issuer giving at least 30 days' prior notice of the date of such substitution to the Certificateholders in accordance with Condition 10.

Upon such substitution, any reference in these Conditions and the Deed of Guarantee to the Guarantor shall be deemed to be a reference to the Substitute.

For so long as any Certificates are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the Issuer and/or the Substitute shall notify the Luxembourg Stock Exchange of any such substitution and shall comply with the requirements of the Luxembourg Stock Exchange in respect of such substitution (including any requirement to publish a supplement).

For so long as any Certificates are listed on the Italian Stock Exchange and the rules of the Italian Stock Exchange prohibit the substitution of the Guarantor by a substitute, the Guarantor shall not be entitled to substitute for itself any Substitute.

#### 14. Adjustments for European Monetary Union

The Issuer may, without the consent of the Certificateholders, on giving notice to the Certificateholders in accordance with Condition 10:

- (i) elect that, with effect from the Adjustment Date specified in the notice, certain terms of the Certificates shall be redenominated in euro;

The election will have effect as follows:

- (A) where the Settlement Currency of the Certificates is the National Currency Unit of a country which is participating in the third stage of European Economic and Monetary Union, such Settlement Currency shall be deemed to be an amount of euro converted from the original Settlement Currency into euro at the Established Rate, subject to such provisions (if any) as to rounding as the Issuer may decide, after consultation with the Calculation Agent, and as may be specified in the notice, and after the Adjustment Date, all payments in respect of the Certificates will be made solely in euro as though references in the Certificates to the Settlement Currency were to euro;
  - (B) where the Exchange Rate and/or any other terms of these Conditions are expressed in or, in the case of the Exchange Rate, contemplate the exchange from or into, the currency (the **Original Currency**) of a country which is participating in the third stage of European Economic and Monetary Union, such Exchange Rate and/or any other terms of these Conditions shall be deemed to be expressed in or, in the case of the Exchange Rate, converted from or, as the case may be, into euro at the Established Rate; and
  - (C) such other changes shall be made to these Conditions as the Issuer may decide, after consultation with the Calculation Agent, to conform them to conventions then applicable to instruments expressed in euro; and/or
- (ii) require that the Calculation Agent make such adjustments to the Multiplier and/or the Settlement Price and/or the Exercise Price (if applicable) and/or any other terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent may determine to be appropriate to account for the effect of the third stage of European Economic and Monetary Union on the Multiplier and/or the Settlement Price and/or the Exercise Price (if applicable) and/or such other terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms.

Notwithstanding the foregoing, none of the Issuer, the Calculation Agent and the Certificate Agents shall be liable to any Certificateholder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to or resulting from the transfer of euro or any currency conversion or rounding effected in connection therewith;

In this Condition, the following expressions have the following meanings:

**Adjustment Date** means a date specified by the Issuer in the notice given to the Certificateholders pursuant to this Condition which falls on or after the date on which the country of the Original Currency first participates in the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty;

**Established Rate** means the rate for the conversion of the Original Currency (including compliance with rules relating to rounding in accordance with applicable European Community regulations) into euro established by the Council of the European Union pursuant to Article 123 of the Treaty;

**euro** means the currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty;

**National Currency Unit** means the unit of the currency of a country, as such unit is defined on the day before the date on which the country of the Original Currency first participates in the third stage of European Economic and Monetary Union; and

**Treaty** means the treaty establishing the European Community, as amended.

## 15. Listing of Certificates

In respect of Certificates which are to be listed on a stock exchange, market or quotation system, the Issuer shall use all reasonable endeavours to have such Certificates approved for listing on the relevant stock exchange, market or quotation system and to maintain such listing so long as any of such Certificates are outstanding, PROVIDED THAT:

- (i) if it is impracticable or unduly burdensome (and it shall be deemed to be unduly burdensome if the Guarantor wishes to substitute for itself a Substitute as provided in Condition 13(b) and is prevented from doing so by the rules of the relevant stock exchange, market or quotation system), in the opinion of the Issuer acting in good faith, to maintain such listing, or
- (ii) if the maintenance of the listing of the Certificates has, in the opinion of the Issuer, become unduly onerous for any reason whatsoever, including, but not limited to, (i) the need for the Issuer to meet the requirements of (x) Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading or (y) of Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council on the harmonisation of transparency requirements with regard to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market (which test, for the avoidance of doubt but without limitation, would be satisfied if the Issuer would be required to publish financial information according to accounting principles or standards that are materially different from United States generally accepted accounting principles) or (ii) the need for the Issuer to comply with any continuing obligation of the relevant stock exchange, market or quotation system,

then the Issuer may apply to the relevant stock exchange, market or quotation system to de-list such Certificates from such stock exchange, market or quotation system in accordance with the rules of the relevant stock exchange, market or quotation system PROVIDED THAT it shall use all reasonable endeavours to obtain and maintain as soon as reasonably practicable after such de-listing an alternative admission to listing, trading and/or quotation of the relevant Certificates by an appropriate stock exchange, market or quotation system within or outside the European Union, as it may decide.

If, in the opinion of the Issuer, such admission to listing, trading and/or quotation on an appropriate stock exchange, market or quotation system is not available or if obtaining or maintaining such admission would be, in the opinion of the Issuer, impracticable or unduly burdensome, the Issuer shall not be required to obtain such admission and shall have no further obligation to obtain or maintain any listing, trading and/or quotation for the relevant Certificates.

**Appropriate stock exchange** means a stock exchange, market or quotation system on which, in the opinion of the Issuer, it is customary in the sphere of international finance to list securities such as the relevant Certificates.

## **16. Governing Law and Jurisdiction**

### *(a) Governing Law*

The Certificates and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

### *(b) Jurisdiction*

The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with any Certificates (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with them) and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Certificates (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with them) (**Proceedings**) may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each Certificateholder and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

### *(c) Service of Process*

The Issuer irrevocably appoints Citigroup Global Markets Limited, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5CB to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not, it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify the Certificateholders of such appointment in accordance with Condition 10. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

## **17. Rights of Third Parties**

The Certificates confer no right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any term of the Certificates, but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from that Act.

**ANNEX 1**  
**ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INDEX LINKED CERTIFICATES**

*The terms and conditions applicable to Certificates linked to an index/indices shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Index Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Index Linked Conditions, the Index Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Index Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

**1. Market Disruption**

**Market Disruption Event** means:

- (a) in respect of a Composite Index and a Component Security included in such Index:
    - (i) the occurrence or existence, in respect of any Component Security, of:
      - (A) a Trading Disruption in respect of such Component Security at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the time at which the level of the Index is being determined (the **Determination Time**), or (y) in all other circumstances, ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange in respect of such Component Security;
      - (B) an Exchange Disruption in respect of such Component Security at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time or (y) in all other circumstances, ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange in respect of such Component Security; or
      - (C) an Early Closure in respect of such Component Security,
- which, in any such case, the Calculation Agent determines is material; and
- either:
- (1) the aggregate of all Component Securities in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists expressed as a percentage of the level of the Index comprises 20 per cent. or more of the level of such Index; or
  - (2) where the applicable Final Terms specify that the X Percentage applies, the sum of (I) the aggregate of all Component Securities in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists, expressed as a percentage of the level of the Index, and (II) the X Percentage, comprises 20 per cent. or more of the level of the Index: or

- (ii) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to such Index, of: (a) a Trading Disruption; (b) an Exchange Disruption, at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time, or (y) in all other circumstances, ends at the Valuation Time in respect of any Related Exchange; or (c) an Early Closure, in each case, in respect of such futures or options contracts and which the Calculation Agent determines is material.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of a Component Security at any time, if an event giving rise to a Market Disruption Event occurs in respect of such Component Security at that time, then the relevant percentage contribution of that Component Security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of that Index attributable to that Component Security to (y) the overall level of that Index, in each case, using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data"; and

- (b) in the case of an Index other than a Composite Index, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, at any time during the one hour period that (x) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time, or (y) in all other circumstances ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure which, in each case, the Calculation Agent determines is material.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in relation to such Index at any time, if an event giving rise to a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in such Index at that time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of that Index attributable to that security and (y) the overall level of that Index, in each case, immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

If the Calculation Agent determines that it is not material that any day in respect of which the Calculation Agent is required to determine the level of an Index (a **Relevant Day**) is:

- (i) not a Scheduled Trading Day in respect of an Index because one or more Related Exchanges relating to such Index is/are not scheduled to be open; or
- (ii) a Disrupted Day for an Index solely because any Related Exchange relating to such Index fails to open,

the Calculation Agent shall have the discretion to determine such day to be the Relevant Day (notwithstanding the fact that such day is not a Scheduled Trading Day in respect of an Index because one or more Related Exchanges is/are not scheduled to be open or is a Disrupted Day solely because any Related Exchange fails to open).

In determining what is "material", the Calculation Agent shall have regard to such circumstances as it deems appropriate, which may include (but are not limited to) the Issuer's hedging arrangements in respect of the Certificates.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day would have been a Relevant Day.

## 2. Adjustments to an Index

### (a) Successor Index Sponsor Calculates and Reports an Index

If a relevant Index is (i) not calculated and announced by or on behalf of the relevant Index Sponsor but is calculated and announced by or on behalf of a successor to the relevant Index Sponsor (the **Successor Index Sponsor**) acceptable to the Calculation Agent, or (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of that Index, then in each case that index (the **Successor Index**) will be deemed to be the relevant Index.

### (b) Modification and Cessation of Calculation of an Index

If (i) on or prior to any Relevant Day, the relevant Index Sponsor makes or announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating an Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent stock and capitalisation, contracts or commodities and other routine events) (an **Index Modification**), or permanently cancels a relevant Index and no Successor Index exists (an **Index Cancellation**), or (ii) on any Relevant Day, the relevant Index Sponsor or any person or entity on its behalf fails to calculate and announce an Index (an **Index Disruption** and, together with an Index Modification and an Index Cancellation, each an **Index Adjustment Event**), then the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:

- (i) require the Calculation Agent to determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Certificates and, if so, to either (A) in relation to any Relevant Day, calculate the relevant level for such Index for such day using, *in lieu* of a published level for that Index, the level for that Index as at the relevant time on that Relevant Day, as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the change, failure or cancellation, but using only those securities/commodities that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event or (B) substitute the relevant Index with a replacement index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar method of calculation as used in the calculation of such Index (the **Substitute Index**) and the Calculation Agent shall determine the adjustments, if any, to be made to these Conditions and/or the applicable Final Terms to account for such substitution; or
- (ii) cancel the Certificates by giving notice to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of a Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the Index Adjustment Event, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

### (c) Notice

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the Principal Certificate Agent of any determination made by it pursuant to Conditions 2(b) of the Index Linked Conditions above and the action proposed to be taken in relation thereto and the Principal Certificate Agent shall make available for inspection by Certificateholders copies of any such determinations.

### **3. Correction of Index levels**

With the exception of any corrections published after the day which is two Business Days prior to the due date for any payment (a **Payment Date**) of any amounts payable under the Certificates (if any), if the level of the Index published on any Relevant Day and used or to be used by the Calculation Agent to determine any such amounts payable under the Certificates, is subsequently corrected and the correction published by the relevant Index Sponsor within 30 days of the original publication, the level to be used shall be the level of the Index as so corrected. Corrections published after the day which is two Business Days prior to the relevant Payment Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any such amounts payable under the Certificates.

### **4. Additional Disruption Events**

- (a) If an Additional Disruption Event occurs, the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:
  - (i) require the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment(s), if any, to be made to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for the Additional Disruption Event and determine the effective date(s) of the adjustment(s); or
  - (ii) cancel the Certificates by giving notice to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of such Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the Additional Disruption Event, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.
- (b) Upon the occurrence of an Additional Disruption Event, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the holders in accordance with Condition 10 of the General Conditions stating the occurrence of the Additional Disruption Event, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

### **5. Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously exercised or cancelled, if on any Mandatory Early Repayment Valuation Date a Mandatory Early Repayment Event occurs, then the Certificates will be automatically cancelled in whole, but not in part, on the Mandatory Early Repayment Date immediately following such Mandatory Early Repayment Valuation Date and the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the relevant Mandatory Early



Repayment Amount. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of a Certificate and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in case of a single Index, that the level of the Index determined by the Calculation Agent as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date is, and (B) in the case of a Basket of Indices, the amount for the Basket of Indices determined by the Calculation Agent equal to the sum of the value for each Index equal to the product of (i) the level of such Index as determined by the Calculation Agent as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date and (ii) the relevant Weighting is, as specified in the applicable Final Terms, (i) "greater than", (ii) "greater than or equal to", (iii) "less than" or (iv) "less than or equal to" the Mandatory Early Repayment Level.

**Mandatory Early Repayment Level** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in respect of a single Index, the level specified for such Index and (B) in respect of a Basket of Indices, the level specified for the Basket of Indices, in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Valuation Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Indices. If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Mandatory Early Repayment Valuation Date", (b) references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the level of the relevant Index in respect of such Mandatory Early Repayment Valuation Date, (c) references to "Valuation Time" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Valuation Time" and (d) references to "Settlement Date" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Date".

**Mandatory Early Repayment Valuation Time** means, in respect of an Index, the time(s) on any Mandatory Early Repayment Valuation Date specified as such in the applicable Final Terms or, if not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Time.

## 6. Adjustment and Disruption Definitions

**Additional Disruption Event** means any of Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Increased Cost of Stock Borrow and/or Loss of Stock Borrow, in each case, if specified in the applicable Final Terms.

**Change in Law** means that, on or after the Trade Date (as specified in the applicable Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any

court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Hedging Positions or (Y) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations in relation to the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer and/or any of its Affiliates).

**Hedging Disruption** means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

**Hedging Positions** means any one or more of (i) positions or contracts in securities, options, futures, derivatives or foreign exchange, (ii) stock loan transactions or (iii) other instruments or arrangements (howsoever described) entered into by the Issuer and/or any of its Affiliates in order to hedge, individually or on a portfolio basis, the Certificates.

**Hedging Shares** means the number of securities/commodities comprised in an Index that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Certificates.

**Increased Cost of Hedging** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), PROVIDED THAT any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**Increased Cost of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a rate to borrow any security/commodity comprised in an Index that is greater than the Initial Stock Loan Rate.

**Initial Stock Loan Rate** means, in respect of a security/commodity comprised in an Index, the initial stock loan rate specified in relation to such security/commodity in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the rate which the Issuer and/or any of its Affiliates would have incurred to borrow such security/commodity, as the case may be, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

**Loss of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any securities/commodities comprised in an Index in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.

**Maximum Stock Loan Rate** means, in respect of a security/commodity comprised in an Index, the Maximum Stock Loan Rate specified for such security/commodity in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the lowest rate at which the Issuer and/or any of its Affiliates, after using commercially reasonable efforts, would have incurred to borrow (and maintain a borrowing of) such security/commodity, as the case may be, in an amount equal to the Hedging Shares, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

## 7. General Definitions

**Averaging Date** means each date specified as an Averaging Date in the applicable Final Terms or, if any such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent any such day is a Disrupted Day for any of the Indices. If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then:

- (a) if **Omission** is specified as applying in the applicable Final Terms, then such date will be deemed not to be an Averaging Date for the purposes of determining the relevant Settlement Price PROVIDED THAT if, through the operation of this provision no Averaging Date would occur, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for purposes of determining the relevant level on the final Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day; or
- (b) if **Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for the purposes of determining the relevant level on that Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date; or
- (c) if **Modified Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms then:
  - (i) where the Certificates are Index Linked Certificates relating to a single Index, that Averaging Date shall be the earliest of:
    - (A) the first succeeding Valid Date (as defined below);
    - (B) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the original date that, but for the occurrence of a Disrupted Day would have been that Averaging Date (a **Scheduled Averaging Date**); and
    - (C) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the relevant Averaging Date falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, then (X) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (Y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below.

- (ii) where the Certificates are Index Linked Certificates relating to a Basket of Indices,
  - (A) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for all the Indices shall be the earliest of:
    - (1) the first succeeding Valid Date for all the Indices;
    - (2) the Scheduled Trading Day for all the Indices falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and

- (3) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Indices.

If the relevant Averaging Date falls within (2) or (3) above, such Scheduled Trading Day shall be such Averaging Date (irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for an Index (the **Affected Index**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date for that Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for such Affected Index for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of **Valuation Date** below;

- (B) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for each Index in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be the Scheduled Averaging Date and that Averaging Date for each Index in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Index**) shall be the earliest of:
  - (1) the first succeeding Valid Date for the Affected Index;
  - (2) the Scheduled Trading Day for the Affected Index falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
  - (3) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Index, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Index.

If the relevant Averaging Date for an Affected Index falls within (2) or (3) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for that Affected Index, (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date for the Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Index and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant level for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below.

For the purposes of these Index Linked Conditions **Valid Date** means, in respect of an Index, a Scheduled Trading Day for such Index that is not a Disrupted Day for such Index and on which another Averaging Date for such Index does not or is not deemed to occur.

**Component Security** means, in respect of a Composite Index, each component security of such Index.

**Composite Index** means any Index specified as such in the applicable Final Terms, or if not specified, any Index the Calculation Agent determines as such.

**Disrupted Day** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which: (i) the relevant Index Sponsor fails to publish the level of such Index; (ii) any Related Exchange for such Index fails to open for trading during its regular trading session; or (iii) a Market Disruption Event in respect of such Index has occurred; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which a relevant Exchange or any Related Exchange for such Index fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event in respect of such Index has occurred.

**Early Closure** means:

- (a) in relation to a Composite Index, the closure on any Exchange Business Day for such Index of the Exchange in respect of any Component Security or any Related Exchange for such Index prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange (as the case may be) on such Exchange Business Day; and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Determination Time, Mandatory Early Repayment Valuation Time or Valuation Time, as the case may be, on such Exchange Business Day; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, the closure on any Exchange Business Day for such Index of any relevant Exchange(s) relating to securities/commodities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index or any Related Exchange(s) for such Index prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Determination Time, Mandatory Early Repayment Valuation Time or Valuation Time, as the case may be, on such Exchange Business Day.

**Exchange** means:

- (a) in relation to a Composite Index, in respect of each Component Security of such Index, the principal stock exchange on which such Component Security is principally traded, as determined by the Calculation Agent; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, each exchange or quotation system specified as such for such Index in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the securities/commodities comprising such Index has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities/commodities comprising such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**Exchange Business Day** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which (i) the Index Sponsor for such Index publishes the level of such Index; and (ii) each Related Exchange for such Index is open for trading during its regular trading session, notwithstanding such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time; and

- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any Scheduled Trading Day for such Index on which each Exchange and each Related Exchange for such Index is open for trading during its respective regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**Exchange Disruption** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for: (A) any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security; or (B) futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (A) to effect transactions in, or obtain market values for, on any relevant Exchange(s), securities/commodities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index, or (B) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Index on any relevant Related Exchange.

**Index** and **Indices** mean, subject to adjustment in accordance with these Index Linked Conditions, the index or indices specified in the applicable Final Terms.

**Index Currency** means, in respect of an Index, the currency specified for such Index in the applicable Final Terms.

**Index Sponsor** means, in relation to an Index, the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day for such Index, which as of the Issue Date of the Certificates is the index sponsor specified for such Index in the applicable Final Terms.

**Observation Date** means each date specified as an Observation Date in the applicable Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately following Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Indices. If any such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply mutatis mutandis as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Observation Date" and (b) references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the level of the relevant Index in respect of the relevant Observation Date.

**Observation Period** means the period specified as the Observation Period in the applicable Final Terms.

**Related Exchange** means, in relation to an Index, each exchange or quotation system on which option contracts or futures contracts relating to such Index are traded, or each exchange or quotation system specified as such for such Index in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), PROVIDED THAT where **All Exchanges** is specified as the Related

Exchange for such Index in the applicable Final Terms, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index.

**Scheduled Closing Time** means, in respect of an Index and an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day for such Index, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**Scheduled Trading Day** means:

- (a) in relation to a Composite Index, any day on which (i) the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Index; (ii) each Related Exchange for such Index is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (iii) where the applicable Final Terms specify that the X Percentage applies in relation to such Index, no more than 20 per cent. of the Component Securities that comprise the level of such Index are scheduled to be unavailable for trading on the relevant Exchange(s) by virtue of such day not being a day upon which any such relevant Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions (such unavailable percentage being the **X Percentage**).

For the purposes of determining the X Percentage, the relevant percentage contribution of each Component Security unavailable for trading shall be based on a comparison of (a) the portion of the level of that Index to that Component Security relative to (b) the overall level of that Index, in each case using the official opening weightings as published by the relevant Index Sponsor as part of the market "opening data"; and

- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, any day on which each Exchange and each Related Exchange for such Index are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**Scheduled Valuation Date** means the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Valuation Date.

**Settlement Price** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms and as referred to in "Valuation Date" below or "Averaging Date" above, as the case may be:

- (a) in the case of Index Linked Certificates relating to a Basket of Indices, either (i) an amount (which, if an Index Currency is specified in the applicable Final Terms, shall be deemed to be a monetary amount in the Index Currency) equal to the sum of the values calculated for each Index as the official closing level for each Index, as determined by the Calculation Agent (or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of each Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time) on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date, multiplied by the relevant Weighting (the **Basket Settlement Price**) or (ii) and in relation to an Index and the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, an amount (which, if an Index Currency is specified in the applicable Final Terms, shall be deemed to be a monetary amount in the Index Currency) equal to the official closing level for such Index as determined by the Calculation Agent (or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of such Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time) on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, such Averaging Date (the **Per Index Settlement Price**), as specified in the applicable Final Terms; and

- (b) in the case of Index Linked Certificates relating to a single Index, an amount (which, if an Index Currency is specified in the applicable Final Terms, shall be deemed to be a monetary amount in the Index Currency) equal to the official closing level of the Index, as determined by the Calculation Agent (or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of the Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Valuation Time) on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date.

**Specified Maximum Days of Disruption** means eight (8) Scheduled Trading Days or such other number of Scheduled Trading Days specified in the applicable Final Terms.

**Trading Disruption** means:

- (a) in the case of a Composite Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise: (i) relating to any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security; or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange; and
- (b) in the case of an Index which is not a Composite Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise either (a) relating to securities/commodities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index on any relevant Exchange(s) or (b) in futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange.

**Valuation Date** means the date, specified in the applicable Final Terms or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day for any of the Indices.

If such day is a Disrupted Day for any of the Indices, then:

- (a) where the Certificates are Index Linked Certificates relating to a single Index, the Valuation Date shall be the earliest of:
  - (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day;
  - (ii) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Valuation Date; and
  - (iii) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the Valuation Date falls within (ii) or (iii) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, (A) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (B) the Calculation Agent shall determine the Settlement Price in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, determine the Settlement Price by determining the level of the Index as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the



Valuation Time on that Scheduled Trading Day of each security/commodity) comprised in the Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security/commodity) on that Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security/commodity) as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day); or

- (b) where the Certificates are Index Linked Certificates relating to a Basket of Indices,
- (i) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date for all the Indices shall be the earliest of:
- (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for all the Indices that is not a Disrupted Day for any of the Indices;
  - (B) the Scheduled Trading Day for all the Indices falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Valuation Date; and
  - (C) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Indices, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Indices.

If the Valuation Date falls within (B) or (C) above, such Scheduled Trading Day shall be the Valuation Date and if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for an Index (the **Affected Index**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed the Valuation Date for that Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the level of the Affected Index as set out in sub-paragraph (iii) below.

- (ii) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date for each Index in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be the Scheduled Valuation Date and the Valuation Date for each Index in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Index**) shall be the earliest of:
- (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for the Affected Index that is not a Disrupted Day for the Affected Index;
  - (B) the Scheduled Trading Day for the Affected Index falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Valuation Date; and
  - (C) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Index, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Index.

If the Valuation Date for an Affected Index falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for the Affected Index, (i) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date for the Affected Index (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Index) and (ii) the Calculation Agent shall determine the level of the Affected Index as set out in sub-paragraph (iii) below.

- (iii) the Calculation Agent shall determine the relevant level for the purposes of sub-paragraphs (i) and (ii) above using, in relation to the Affected Index, the level of that Index determined in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, using the level of that Index as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day determined in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day relating to the Affected Index using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day of each security/commodity comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security/commodity) on that Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security/commodity) as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day) and otherwise in accordance with the above provisions.

**Valuation Time** means the Relevant Time specified in the applicable Final Terms or, if no such time is so specified:

- (a) in relation to a Composite Index, (i) for the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of such Index has occurred: (A) in respect of any Component Security, the Scheduled Closing Time on the Exchange in respect of such Component Security, and (B) in respect of any options contracts or future contracts on the Index, the close of trading on the relevant Related Exchange; and (ii) in all other circumstances, the time at which the official closing level of such Index is calculated and published by the relevant Index Sponsor; and
- (b) in relation to an Index which is not a Composite Index, the Scheduled Closing Time on the Exchange for such Index on the relevant Scheduled Trading Day. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

**Weighting** means, in respect of the Certificates linked to a Basket of Indices and in respect of an Index, the weighting for such Index specified in the applicable Final Terms.

## ANNEX 2

### ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR INFLATION LINKED CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Inflation Linked Certificates shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Inflation Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Inflation Linked Conditions set out below, the Inflation Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Inflation Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

#### 1. Delay in Publication

(a) If the Calculation Agent determines, in respect of an Index and a Payment Date, that the level of such Index for a Reference Month (an **Underlying Level**) has not been published or announced by the Valuation Date for such Payment Date, the Calculation Agent shall determine the level of such Index for such Reference Month (the **Substitute Index Level**) in place of such Underlying Level by using the following methodology:

- (i) if applicable, the Calculation Agent will take the same action to determine the Substitute Index Level for the Affected Payment Date as that taken by the calculation agent pursuant to the terms and conditions of any relevant Related Bond; or
- (ii) if the Calculation Agent is not able to determine a Substitute Index Level under Condition 1(a)(i) of the Inflation Linked Conditions above, the Calculation Agent shall determine the Substitute Index Level by reference to the following formula:

$$\text{(Substitute Index Level = Base Level x (Latest Level/Reference Level)); or}$$

- (iii) otherwise in accordance with any formula or provisions specified in the applicable Final Terms.

where:

**Base Level** means, in respect of an Index, the level of such Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the relevant Index Sponsor in respect of the month which is 12 calendar months prior to the month for which the Substitute Index Level is being determined.

**Latest Level** means, in respect of an Index, the latest level of such Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the relevant Index Sponsor prior to the month in respect of which the Substitute Index Level is being determined.

**Reference Level** means, in respect of an Index, the level of such Index (excluding any "flash" estimates) published or announced by the relevant Index Sponsor in respect of the month that is 12 calendar months prior to the month in respect of the Latest Level.

The Issuer shall promptly give notice to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions of any Substitute Index Level.

(b) If an Underlying Level in respect of a Payment Date is published or announced at any time after the Valuation Date for such Payment Date, such Underlying Level will not be used in any calculations. The Substitute Index Level determined pursuant to Condition 1(a) of the Inflation Linked Conditions above will be the definitive level for that Reference Month.

## 2. Cessation of Publication

If the Calculation Agent determines that the level of an Index has not been published or announced for two consecutive months or such other period as is specified in the applicable Final Terms (the Terms (the **Period of Cessation of Publication**)) and/or the relevant Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce such Index and/or the relevant Index Sponsor cancels the relevant Index then the Calculation Agent shall determine a successor index (a **Successor Index**) (in lieu of any previously applicable Index) for the purposes of the Certificates by using the following methodology:

- (i) if a successor index has been designated by the calculation agent pursuant to the terms and conditions of any relevant Related Bond, such successor index shall be designated the "Successor Index" for the purposes of all Payment Dates on and after the Affected Payment Date in relation to the Certificates, notwithstanding that any other Successor Index may previously have been determined pursuant to Conditions 2(ii) or 2(iii) of the Inflation Linked Conditions below;
- (ii) if a Successor Index is not determined pursuant to Condition 2(i) of the Inflation Linked Conditions above and a notice has been given or an announcement has been made by the relevant Index Sponsor specifying that such Index will be superseded by a replacement index specified by the relevant Index Sponsor and the Calculation Agent determines that such replacement Index is calculated and announced using the same or substantially similar formula or method of calculation as used in the calculation of the previously applicable Index, such replacement index shall be the "Successor Index" for the purposes of the Certificates from the date that such Successor Index comes into effect;
- (iii) if a Successor Index is not determined pursuant to Condition 2(i) or 2(ii) of the Inflation Linked Conditions above prior to the Valuation Date in respect of each succeeding Affected Payment Date, the Calculation Agent will determine an appropriate alternative index for such Affected Payment Date and such index will be deemed to be the "Successor Index"; or
- (iv) if the Calculation Agent determines that there is no appropriate alternative index, there will be deemed to be no Successor Index (an **Inflation Index Cancellation**) and the Issuer shall cancel each Certificate on the date notified by the Issuer to Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions at its fair market value, on a day selected by the Issuer, taking into account the Inflation Index Cancellation, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

If a Successor Index is determined in accordance with the above, the Calculation Agent may make appropriate adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary, or appropriate to account for such replacement and determine the effective date(s) of the adjustment(s) to the Certificates.

Notice of the determination of a Successor Index and the date from which such index becomes the Successor Index and any relevant adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms or an Inflation Index Cancellation will be given to the Certificateholders by the Issuer in accordance with Condition 10 of the General Conditions.

### 3. **Revised Index Levels and Manifest Error in Publication**

- (a) In relation to an Index, either (i) the first publication and announcement of a level of such Index for a Reference Month shall final and conclusive and later revisions to the level for such Reference Month will not be used in any calculations (**No Revision**) or (ii) the first publication or announcement of a level of such Index, or, if revised, any subsequent revisions of such level for a Reference Month shall be final and conclusive, PROVIDED THAT such revisions are published or announced up to and including the relevant Revision Cut-off Date (**Revision**), as specified in the applicable Final Terms PROVIDED THAT if neither "No Revision" nor "Revision" is so specified, "No Revision" shall be deemed to apply.
- (b) If, in respect of a Payment Date and an Underlying Level in respect of such Payment Date, the Calculation Agent determines that the relevant Index Sponsor has corrected such Underlying Level to correct a manifest error prior to the earlier of thirty days of publication of such Underlying Level and the Manifest Error Cut-off Date for such Payment Date the Calculation Agent may use such corrected Underlying Level to calculate any payments under the Certificates in respect of such Payment Date. Corrections published after the Manifest Error Cut-off Date in respect of such Payment Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any payments under the Certificates.

### 4. **Rebasing**

If the Calculation Agent determines that an Index has been or will be rebased at any time, such Index as so rebased (the **Rebased Index**) will be used for purposes of determining any Underlying Level in respect of such Index from the date of such rebasing; provided, however, that the Calculation Agent shall make (A) such adjustments as are made by the calculation agent pursuant to the terms and conditions of any relevant Related Bond to the levels of such Rebased Index so that such Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as the Index before it was rebased and/or (B) if there is no Related Bond, the Calculation Agent shall make such adjustments to the levels of such Rebased Index so that such Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as the relevant Index before it was rebased and, in each case, the Issuer may make appropriate adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for such rebasing and determine the effective date(s) of the adjustment(s) to the Certificates. If the Calculation Agent determines that neither (A) nor (B) above would produce a commercially reasonable result, the Issuer may cancel each Certificate on a date notified by the Issuer to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of a Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the rebasing, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

Notice of any adjustment, cancellation or determination pursuant to this Condition shall be given to Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions.

### 5. **Material Modification Prior to Payment Date**

If, on or prior to the Valuation Date in respect of any Payment Date, an Index Sponsor announces that it will make a material change to an Index, the Calculation Agent shall (A) make appropriate adjustment(s) to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms, consistent with any adjustments made to any relevant Related Bond as the Calculation Agent determines necessary or

appropriate to account for such change to such Index and determine the effective date(s) of the adjustment(s) to the Certificates, or (B) if there is no Related Bond, make only those adjustments to the terms of the Certificates as the Calculation Agent determines necessary for the modified Index to continue as the Index. If the Calculation Agent determines that neither (A) nor (B) above would produce a commercially reasonable result, the Issuer may cancel each Certificate on a date notified by the Issuer to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of a Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the change to the Index, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

Notice of any adjustment, cancellation or determination pursuant to this Condition shall be given to Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions.

## **6. Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously exercised or cancelled, if a Mandatory Early Repayment Event occurs, the Certificates will be automatically cancelled in whole, but not in part, on the relevant Mandatory Early Repayment Date and the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the relevant Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and on such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of a Certificate and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means the event specified in the applicable Final Terms.

## **7. Change in Law**

Unless previously exercised or cancelled, if a Change in Law occurs, the Issuer may cancel each Certificate on a date notified by the Issuer to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of a Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the Change in Law, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and, upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Change in Law** means that, on or after the Trade Date (as specified in the applicable Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without

limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines (X) that it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Hedging Positions or (Y) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations in relation to the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer and/or any of its Affiliates).

**Hedging Positions** means any purchase, sale, entry into or maintenance of one or more (i) positions or contracts in securities, options, futures, derivatives or foreign exchange, (ii) stock loan transactions or (iii) other instruments or arrangements (howsoever described) by a party in order to hedge, individually or on a portfolio basis, the Certificates.

## 8. Definitions

**Affected Payment Date** means each Payment Date in respect of which an Index has not been published or announced.

**Fallback Bond** means, in respect of an Index, a bond selected by the Calculation Agent. The Calculation Agent may determine such bond by reference to the following criteria: a bond which is and issued by the government of the country to whose level of inflation the relevant Index relates and which pays a coupon or redemption amount which is calculated by reference to such Index, with a maturity date which falls on (a) the same day as the End Date as specified in the applicable Final Terms, (b) the next longest maturity after the End Date if there is no such bond maturing on the End Date, or (c) the next shortest maturity before the End Date if no bond defined in (a) or (b) is selected by the Calculation Agent. If the relevant Index relates to the level of inflation across the European Monetary Union, the Calculation Agent may select an inflation-linked bond that is a debt obligation of one of the governments (but not any government agency) of France, Italy, Germany or Spain and which pays a coupon or redemption amount which is calculated by reference to the level of inflation in the European Monetary Union. In each case, the Calculation Agent may select the Fallback Bond from those inflation linked bonds issued on or before the Issue Date and, if there is more than one inflation-linked bond maturing on the same date, the Fallback Bond may be selected by the Calculation Agent from those bonds. If the Fallback Bond redeems, the Calculation Agent may select a new Fallback Bond on the same basis, but selected from all eligible bonds in issue at the time the original Fallback Bond redeems (including any bond for which the redeemed bond is exchanged).

**Index** or **Indices** means the index or indices specified in the applicable Final Terms and any Successor Index as nominated pursuant to these Inflation Linked Conditions.

**Index Sponsor** means, in relation to an Index, the entity that publishes or announces (directly or through an agent) the level of such Index.

**Manifest Error Cut-off Date** means, in respect of a Payment Date, two Business Days prior to such Payment Date, unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

**Payment Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms or if none is so specified, the Settlement Date.

**Rebased Index** has the meaning given to it under Condition 4 of the Inflation Linked Conditions above.

**Reference Month** means, in respect of an Index, the calendar month for which the level of such Index was reported, regardless of when this information is published or announced. If the period for

which the Index level was reported is a period other than a month, the Reference Month shall be the period for which the Index level was reported.

**Related Bond** means, in respect of an Index, the bond specified as such in the applicable Final Terms or, if no bond is so specified, the Fallback Bond. If the relevant Related Bond specified in the applicable Final Terms is "Fallback Bond", then, for any Related Bond determination, the Calculation Agent shall use the Fallback Bond. If "Related Bond: Not Applicable" is specified in the applicable Final Terms and "Fallback Bond: Not Applicable" is specified in the applicable Final Terms there will be no Related Bond. If a bond is selected as the Related Bond in the applicable Final Terms and that bond redeems or matures before the End Date, unless "Fallback Bond: Not Applicable" is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall use the Fallback Bond for any Related Bond determination.

**Revision Cut-off Date** means, in respect of an Index and a level of such Index for a Reference Month, the day that is two Business Days prior to any relevant Payment Date or such other cut-off date as is specified in the applicable Final Terms.

**Successor Index** has the meaning given to it under Condition 2 of the Inflation Linked Conditions above.

**Substitute Index Level** has the meaning given to it under Condition 1 of the Inflation Linked Conditions above.

**Underlying Level** has the meaning given to it under Condition 1 of the Inflation Linked Conditions above.

**Valuation Date** means, in respect of a Payment Date, five Business Days prior to such Payment Date, unless otherwise stated in the applicable Final Terms.



### ANNEX 3

#### ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates linked to a commodity or commodities shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Commodity Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Commodity Linked Conditions, the Commodity Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Commodity Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

#### 1. Market Disruption

##### (a) Definition

**Market Disruption Event** means an event that, if applicable to the Certificates, would give rise, in accordance with an applicable Disruption Fallback, to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price or the cancellation of the Certificates were the event to occur or exist on a day that is a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

Each of "Price Source Disruption", "Trading Disruption", "Disappearance of Commodity Reference Price", "Material Change in Formula", "Material Change in Content" and "Tax Disruption" as specified in the applicable Final Terms or as deemed to be specified pursuant to Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions below shall be a Market Disruption Event.

##### (b) Deemed Market Disruption Events

If no Market Disruption Events are specified in the applicable Final Terms, the following Market Disruption Events will be deemed to have been specified:

(i) in respect of a Commodity other than a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity: (A) "Price Source Disruption", (B) "Trading Disruption", (C) "Disappearance of Commodity Reference Price", (D) "Material Change in Formula" and (E) "Material Change in Content"; and

(ii) in respect of a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity, (A) "Price Source Disruption", (B) "Trading Disruption" and (C) "Disappearance of Commodity Reference Price".

(c) If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event applicable to the Certificates has occurred or exists on a day that is a Pricing Date, the Relevant Price for that Pricing Date will be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback (applied in accordance with its terms) that provides the Relevant Price or, if there is no such Relevant Price, the first applicable Disruption Fallback that provides for the cancellation of the Certificates.

The Calculation Agent shall, as soon as practicable, notify the Issuer and the Principal Certificate Agent if it has determined that a Market Disruption Event has occurred and the Principal Certificate Agent shall make available for inspection by holders copies of any such determinations.

## 2. **Disruption Fallbacks**

### (a) Definition

**Disruption Fallback** means the source or method that, if applicable to the Certificates, may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price or the cancellation of the Certificates when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

Each of "Fallback Reference Dealers", "Fallback Reference Price", "Cancellation", "Postponement", "Calculation Agent Determination" and "Delayed Publication and Announcement" or such other events as specified in the applicable Final Terms or as deemed to be specified pursuant to Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions below shall be a Disruption Fallback.

### (b) Deemed Disruption Fallbacks

If no Disruption Fallbacks are specified in the applicable Final Terms, the following Disruption Fallbacks will be deemed to have been specified (in the following order): (A) "Fallback Reference Price" (if an alternate Commodity Reference Price is specified in the applicable Final Terms), (B) "Delayed Publication or Announcement" and "Postponement" (each to operate concurrently with the other and each subject to two Commodity Business Days as the applicable Maximum Days of Disruption PROVIDED THAT the price determined by "Postponement" shall be the Relevant Price only if "Delayed Publication or Announcement" does not yield a Relevant Price within the Maximum Days of Disruption), (C) "Calculation Agent Determination" and (D) "Cancellation".

### (c) Cancellation

If a Market Disruption Event occurs or exists on a day that would otherwise be a Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source) and none of the applicable Disruption Fallbacks provides the parties with a Relevant Price, the Issuer will cancel the Certificates by giving notice to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of a Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the lack of the Relevant Price, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

## 3. **Correction of Published Prices**

With the exception of any corrections published after the day which is two Business Days prior to the due date for any payment (a **Payment Due Date**) of any amounts payable under the Certificates (if any), if the price published or announced on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to determine any such amounts payable under the Certificates is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement within 30 days of the original publication or announcement, the price to be used shall be such price as so corrected. Corrections published after the day which is two Business Days prior to the relevant Payment Due Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any such amounts payable under the Certificates.

#### 4. **Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms, then unless previously exercised or cancelled, if a Mandatory Early Repayment Event occurs, the Certificates will be automatically cancelled in whole, but not in part, on the relevant Mandatory Early Repayment Date and the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the relevant Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and on such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of a Certificate and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means the event specified in the applicable Final Terms.

#### 5. **Definitions**

**Calculation Agent Determination** means that the Calculation Agent will determine the Relevant Price (or method for determining a Relevant Price), taking into consideration the latest available quotation for the relevant Commodity Reference Price and any other information that it deems relevant.

**Cancellation** means that the Certificates will be cancelled in accordance with the provisions of Condition 2(c) of the Commodity Linked Conditions above.

**Commodity** means the commodity (or commodities) specified in applicable Final Terms.

**Commodity Business Day** means:

- (a) in respect of a Commodity (other than a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity):
  - (i) where the Commodity Reference Price for such Commodity is a price announced or published by an Exchange, any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding that Exchange closing prior to its scheduled closing time; and
  - (ii) where the Commodity Reference Price for such Commodity is not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price; and
- (b) in respect of a Commodity which is specified in the applicable Final Terms to be a Bullion Commodity, a day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and New York City or as otherwise specified in the applicable Final Terms.

**Commodity Business Day Convention** means the convention for adjusting any relevant date if it would otherwise fall on a day that is not a Commodity Business Day. The following terms, when used in conjunction with the term "Commodity Business Day Convention" and a date, will mean that an adjustment will be made if that date would otherwise fall on a day that is not a Commodity Business Day so that:

- (a) if "Following" is specified, that date will be the first following day that is a Commodity Business Day;
- (b) if "Modified Following" or "Modified" is specified, that date will be the first following day that is a Commodity Business Day, unless that day falls in the next calendar month, in which case, that date will be the first preceding day that is a Commodity Business Day;
- (c) if "Nearest" is specified, that date will be the first preceding day that is a Commodity Business Day if the relevant date otherwise falls on a day other than a Sunday or a Monday and will be the first following day that is a Commodity Business Day if the relevant date otherwise falls on a Sunday or a Monday; and
- (d) if "Preceding" is specified, that date will be the first preceding day that is a Commodity Business Day.

**Commodity-Reference Dealers** means, in respect of a Commodity, that the price for a Pricing Date will be determined on the basis of quotations provided by Reference Dealers on that Pricing Date of that day's Specified Price for a Unit of such Commodity for delivery on the Delivery Date, if applicable. If four quotations are provided as requested, the price for that Pricing Date will be the arithmetic mean of the Specified Prices for such Commodity provided by each Reference Dealer, without regard to the Specified Prices having the highest and lowest values. If exactly three quotations are provided as requested, the price for that Pricing Date will be the Specified Price provided by the relevant Reference Dealer that remains after disregarding the Specified Prices having the highest and lowest values. For this purpose, if more than one quotation has the same highest or lowest value, then the Specified Price of one of such quotations shall be disregarded. If fewer than three quotations are provided, it will be deemed that the price for the Pricing Date cannot be determined.

**Commodity Reference Price** means, in respect of any Commodity and for the purposes of determining a Relevant Price, the relevant commodity reference price for such Commodity specified in the applicable Final Terms.

**Common Pricing** means, with respect to Certificates linked to two or more Commodities and Commodity Reference Prices:

if "Common Pricing" is specified as "Applicable" in the applicable Final Terms, then no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the Trade Date of the Certificates as of the Issue Date;

if "Common Pricing" is specified as "Not Applicable" in the applicable Final Terms, then if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred or exists on a Pricing Date in respect of any Commodity (each an **Affected Commodity**), the Relevant Price of each Commodity which is not affected by the occurrence of a Market Disruption Event shall be determined on the relevant scheduled Pricing Date and the Relevant Price for each Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Price.

**Delayed Publication or Announcement** means that the Relevant Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Price continues to be unavailable for consecutive Commodity Business Days equal in number to the Specified Maximum Days of Disruption. In that case, the next Disruption Fallback specified in the applicable Final Terms will apply.

**Delivery Date** means, in respect of a Commodity Reference Price, the relevant date or month for delivery of the underlying Commodity (which must be a date or month reported or capable of being determined from information reported in or by the relevant Price Source) as follows:

- (a) if a date is, or a month and year are, specified in the applicable Final Terms, that date or that month and year;
- (b) if a Nearby Month is specified in the applicable Final Terms, the month of expiration of the relevant Futures Contract; and
- (c) if a method is specified in the applicable Final Terms for the purpose of determining the Delivery Date, the date or the month and year determined pursuant to that method.

**Disappearance of Commodity Reference Price** means (A) the permanent discontinuation of trading, in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange or (B) the disappearance of, or of trading in, the relevant Commodity or (C) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity.

**Exchange** means, in relation to a Commodity, each exchange or principal trading market for such Commodity specified in the applicable Final Terms or any successor to such exchange or principal trading market.

**Fallback Reference Dealers** means that the Relevant Price will be determined in accordance with Commodity Reference Price, "Commodity-Reference Dealers".

**Fallback Reference Price** means that the Calculation Agent will determine the Relevant Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price, if any, specified in the applicable Final Terms and not subject to a Market Disruption Event.

**Futures Contract** means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

**Material Change in Formula** means the occurrence since the Trade Date of a material change in the formula for or the method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

**Material Change in Content** means the occurrence since the Trade Date of a material change in the content, composition or constitution of the relevant Commodity or the relevant Futures Contract.

**Nearby Month** when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "First Nearby Month" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date and (B) "Second Nearby Month" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date etc.

**Postponement** means, in respect of a Pricing Date, that such Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback only, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been such Pricing Date) for consecutive Commodity Business Days equal in number to the Specified Maximum Days of Disruption. In that case, the next Disruption Fallback specified in the applicable Final Terms will apply.

**Pricing Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms (or determined pursuant to a method specified for such purpose), such date(s) being subject to the provisions of the Commodity Business Day Convention specified in the applicable Final Terms.

**Price Source** means the publication (or such other origin of reference, including an Exchange) containing (or reporting) the Specified Price (or prices from which the Specified Price is calculated) specified in the applicable Final Terms or any successor.

**Price Source Disruption** means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price, (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source or (C) if a Commodity Reference Price is "Commodity-Reference Dealers", the failure to obtain at least three quotations as requested from the relevant Reference Dealers.

**Reference Dealers** means the four dealers specified in the applicable Final Terms or, if four dealers are not so specified, four leading dealers in the relevant market selected by the Calculation Agent.

**Relevant Price** means, in respect of a Commodity and a Pricing Date, the price, expressed as a price per Unit, determined with respect to that day for the relevant Commodity Reference Price.

**Specified Maximum Days of Disruption** means the number of Commodity Business Days specified in the applicable Final Terms or, if no such number is so specified, five Commodity Business Days.

**Specified Price** means, in respect of a Commodity Reference Price, the price (which must be a price reported in or by, or capable of being determined from information reported in or by, the relevant Price Source) specified in the applicable Final Terms (and, if applicable, as of the time so specified).

**Tax Disruption** means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the relevant Commodity (other than a tax on, or measured by reference to overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Trade Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Relevant Price on the day that would otherwise be a Pricing Date from what it would have been without that imposition, change or removal.

**Trade Date** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**Trading Disruption** means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on the relevant Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange as specified in the applicable Final Terms. For these purposes:

- (a) a suspension of the trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
  - (i) all trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
  - (ii) all trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (b) a limitation of trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the relevant Futures Contract or the relevant Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the relevant Futures Contract or the relevant Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

**Unit** means, in respect of a Commodity, the unit of measure of such Commodity, as specified in the relevant Commodity Reference Price or the applicable Final Terms, as the case may be.

## ANNEX 4

### ADDITIONAL TERMS AND CONDITIONS FOR SHARE LINKED CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates linked to a share or shares shall comprise the General Conditions and the additional terms and conditions set out below (the **Share Linked Conditions**), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Share Linked Conditions, the Share Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Share Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

#### 1. Market Disruption

**Market Disruption Event** means, in respect of a Share:

- (a) the occurrence or existence at any time during the one hour period that ends (x) in relation to an Observation Date, at the Observation Time or, if the Observation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, at the time at which the price of the Share is being determined (the **Determination Time**), (y) for the purposes of the occurrence of a Mandatory Early Repayment Event, ends at the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Time or, if the Mandatory Early Repayment Valuation Time is specified to be "at any time" in the applicable Final Terms, the Determination Time, or (z) in all other circumstances, at the Valuation Time for such Share:
  - (i) of any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or any Related Exchange or otherwise:
    - (A) relating to the Share on the relevant Exchange; or
    - (B) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange; or
  - (ii) of any event (other than as described in (b) below) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (A) to effect transactions, in or obtain market values for, the Share on the relevant Exchange or (B) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts on or relating to the Share on any relevant Related Exchange; or
- (b) the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or such Related Exchange(s), as the case may be, at least one hour prior to the earlier of (A) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (B) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time, the Observation Time, the Determination Time or the Mandatory Early Repayment Valuation Time, as the case may be, on such Exchange Business Day,

which in any such case the Calculation Agent determines is material.



If the Calculation Agent determines that it is not material that any day in respect of which the Calculation Agent is required to determine the price of a Share (a **Relevant Day**) is:

not a Scheduled Trading Day for a Share because one or more Related Exchanges relating to such Share is/are not scheduled to be open; or

a Disrupted Day for a Share solely because any Related Exchange relating to such Share fails to open,

the Calculation Agent shall have the discretion to determine such day to be the Relevant Day (notwithstanding the fact that such day is not a Scheduled Trading Day in respect of a Share because one or more Related Exchanges is/are not scheduled to be open or is a Disrupted Day solely because any Related Exchange fails to open).

In determining what is "material", the Calculation Agent shall have regard to such circumstances as it deems appropriate, which may include (but are not limited to) the Issuer's hedging arrangements in respect of the Certificates.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions of the occurrence of a Disrupted Day on any day that, but for the occurrence of a Disrupted Day, would have been a Relevant Day.

## **2. Adjustment Events and Additional Disruption Events**

If an Adjustment Event or an Additional Disruption Event occurs, the Issuer may take the action described in (i) or (ii) below:

- (i) require the Calculation Agent to (i) make such adjustment(s), if any, to the terms of these Conditions and/or the applicable Final Terms as the Calculation Agent determines necessary or appropriate to account for the Adjustment Event or the Additional Disruption Event, as the case may be, and such adjustment may include, if "Share Substitution" is specified as applying in the applicable Final Terms, the substitution of the Share the subject of the Adjustment Event (the **Substituted Share**) by a share (the **New Share**) selected by the Calculation Agent from the Reference Index, and (ii) determine the effective date(s) of the adjustment(s) to the Certificates. If "Share Substitution" is specified as applying in the applicable Final Terms, and the Calculation Agent selects a New Share in substitution for the Substituted Share, the Issuer shall make such other adjustments to the terms of the Certificates as it deems appropriate. The Calculation Agent may (but need not) determine necessary or appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Adjustment Event or Additional Disruption Event, as the case may be, made by any Related Exchange to options contracts or futures contracts on the relevant Share traded on such Related Exchange. The Calculation Agent shall make all adjustments arising from an Adjustment Event or Additional Disruption Event, as the case may be, in such a way as to ensure that the direct economic link between the value of the Shares and the value of the Certificates is preserved; or
- (ii) cancel the Certificates by giving notice to Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions. If the Certificates are so cancelled, the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the fair market value of such Certificate, on a day selected by the Issuer, taking into account the Adjustment Event or the Additional Disruption Event, as the case may be, less (except in the case of Certificates listed on the Italian Stock Exchange) the cost to the Issuer and/or its Affiliates of unwinding any underlying related hedging arrangements, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner and subject to

such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

Upon the occurrence of an Adjustment Event or an Additional Disruption Event, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions stating the occurrence of the Adjustment Event or the Additional Disruption Event, as the case may be, giving details thereof and the action proposed to be taken in relation thereto.

### 3. **Correction of Share prices**

With the exception of any corrections published after the day which is two Business Days prior to the due date for any payment (a **Payment Date**) of any amounts payable under the Certificates (if any), if the price of a Share published on any Relevant Day and used or to be used by the Calculation Agent to determine any such amounts payable under the Certificates, is subsequently corrected and the correction published within 30 days of the original publication, the level to be used shall be the price of the Share as so corrected. Corrections published after the day which is two Business Days prior to the relevant Payment Date will be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining any such amounts payable under the Certificates.

### 4. **Mandatory Early Repayment Event**

If "Mandatory Early Repayment Event" is specified as applicable in the applicable Final Terms then, unless previously exercised or cancelled, if on any Mandatory Early Repayment Valuation Date, a Mandatory Early Repayment Event occurs, the Certificates will be automatically cancelled in whole, but not in part, on the Mandatory Early Repayment Date immediately following such Mandatory Early Repayment Valuation Date and the Issuer will pay to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder an amount equal to the relevant Mandatory Early Repayment Amount. Payment will be made in such manner and subject to such conditions as shall be notified to the Certificateholders in accordance with Condition 10 of the General Conditions and upon such payment in respect of such Certificate, the Issuer's obligations in respect thereof shall be discharged.

**Mandatory Early Repayment Amount** means, in respect of a Certificate and a Mandatory Early Repayment Event, the amount specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Date** means, in respect of a Mandatory Early Repayment Event, the date specified for such Mandatory Early Repayment Event in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Event** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in case of a single Share, that the price quoted on the relevant Exchange for such Share as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date is, and (B) in the case of a Basket of Shares, the amount for the Basket of Shares determined by the Calculation Agent equal to the sum of the value for each Share equal to the product of (i) the price of such Share quoted on the relevant Exchange for such Share as of the Mandatory Early Repayment Valuation Time on any Mandatory Early Repayment Valuation Date and (ii) the relevant Weighting is, as specified in the applicable Final Terms, (i) "greater than", (ii) "greater than or equal to", (iii) "less than" or (iv) "less than or equal to" the Mandatory Early Repayment Level

PROVIDED THAT if, in the opinion of the Calculation Agent, any such price cannot be so determined and the relevant Mandatory Early Repayment Valuation Date is not a relevant Disrupted Day, such price shall be an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic

mean of the fair market buying price for such Share at the Mandatory Early Repayment Valuation Time on such Mandatory Early Repayment Valuation Date and the fair market selling price for such Share at the Mandatory Early Repayment Valuation Time on such Mandatory Early Repayment Valuation Date based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide.

**Mandatory Early Repayment Level** means (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) (A) in respect of a single Share, amount specified for such Share or (B) in respect of a Basket of Shares, the amount specified for the Basket of Shares, in the applicable Final Terms.

**Mandatory Early Repayment Valuation Date** means each date specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such day is a Disrupted Day for any of the Shares. If any such day is a Disrupted Day for any of the Shares, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms, the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Mandatory Early Repayment Valuation Date", (b) and references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the price of such Share in respect of that Mandatory Early Repayment Valuation Date, (c) references to Valuation Time in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Valuation Time" and (d) references to "Settlement Date" in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Mandatory Early Repayment Date".

**Mandatory Early Repayment Valuation Time** means, in respect of a Share, the time(s) on any Mandatory Early Repayment Valuation Date specified as such in the applicable Final Terms or, if not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Time.

## 5. Adjustment and disruption definitions

**Additional Disruption Event** means any of Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging, Increased Cost of Stock Borrow, Insolvency Filing and/or Loss of Stock Borrow, in each case, if specified in the applicable Final Terms.

**Adjustment Event** means, in relation to a Share, De-listing, Merger Event, Nationalisation, Insolvency, Tender Offer or Potential Adjustment Event.

**Basket Company** means a company whose shares are included in the Basket of Shares and **Basket Companies** means all such companies.

**Change in Law** means that, on or after the Trade Date (as specified in the applicable Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Hedging Positions or (Y) the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations in relation to the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer and/or any of its Affiliates).

**De-listing** means, in respect of any relevant Shares, the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, such Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not (or will not be) immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) or another exchange or quotation system located in another country which exchange or quotation system and country is deemed acceptable by the Calculation Agent.

**Hedging Disruption** means that the Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

**Hedging Positions** means any one or more of (i) positions or contracts in securities, options, futures, derivatives or foreign exchange, (ii) stock loan transactions or (iii) other instruments or arrangements (howsoever described) entered into by the Issuer and/or any of its Affiliates in order to hedge, individually or on a portfolio basis, the Certificates.

**Hedging Shares** means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Certificates.

**Increased Cost of Hedging** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Trade Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of the Issuer issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), PROVIDED THAT any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**Increased Cost of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.

**Initial Stock Loan Rate** means, in respect of a Share, the initial stock loan rate specified in relation to such Share in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the rate which the Issuer and/or any of its Affiliates would have incurred to borrow such Share, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

**Insolvency** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Basket Company or Share Company, as the case may be, (i) all the Shares of that Basket Company or Share Company, as the case may be, are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares of that Basket Company or Share Company, as the case may be, become legally prohibited from transferring them.

**Insolvency Filing** means that a Share Company or Basket Company, as the case may be, institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, PROVIDED THAT

proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Company or Basket Company, as the case may be, shall not be deemed an Insolvency Filing.

**Loss of Stock Borrow** means that the Issuer and/or any of its Affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.

**Maximum Stock Loan Rate** means, in respect of a Share, the maximum stock loan rate specified in relation to such Share in the applicable Final Terms or, if no such rate is so specified, the lowest rate at which the Issuer and/or any of its Affiliates, after using commercially reasonable efforts, would have incurred to borrow (and maintain a borrowing of) such Share in an amount equal to the Hedging Shares, as of the Trade Date, as determined by the Issuer.

**Merger Date** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**Merger Event** means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, or (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of a Basket Company or Share Company, as the case may be, with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Basket Company or Share Company, as the case may be, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding) or (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Basket Company or Share Company, as the case may be, that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Basket Company or its subsidiaries or the Share Company or its subsidiaries, as the case may be, with or into another entity in which the Basket Company or Share Company, as the case may be, is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before (a) in the case of Cash Settled Certificates, the last occurring Relevant Day or (b) in the case of Physical Delivery Certificates, the Settlement Date.

**Nationalisation** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Basket Company or Share Company, as the case may be, are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**Potential Adjustment Event** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event) or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (a) such Shares or (b) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Basket Company or Share Company, as the case may be, equally or proportionately with such payments to holders of such Shares or (c) share capital or other securities of another share issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Basket Company or Share Company, as the case may be, as a result of a spin-off or other

similar transaction or (d) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (in cash or in other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

- (c) an extraordinary dividend;
- (d) a call by a Basket Company or Share Company, as the case may be, in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by a Basket Company or any of its subsidiaries or a Share Company or any of its subsidiaries, as the case may be, of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of a Basket Company or Share Company, as the case may be, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of such Basket Company or Share Company, as the case may be, pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides, upon the occurrence of certain events, for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, PROVIDED THAT any adjustment effected as a result of such an event may, in the discretion of the Calculation Agent, be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event having, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

**Reference Index** means, in relation to a Substituted Share (as defined above), the index (a) of which the Substituted Share is a component, or of which it has been a component of at any time during the six months immediately preceding the relevant substitution, and (b) over which futures contracts are actively traded, as determined by the Calculation Agent. If more than one index satisfies the above criteria or if no index satisfies the above criteria, the Calculation Agent shall determine the Reference Index for the Substituted Share by reference to such criteria as it deems appropriate.

**Tender Offer** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of a Basket Company or Share Company, as the case may be, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

## 6. General Definitions

**Averaging Date** means each date specified as an Averaging Date in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent any such day is a Disrupted Day for any of the Shares. If any such day is such a Disrupted Day for any of the Shares then:

- (a) if **Omission** is specified as applying in the applicable Final Terms, then such date will be deemed not to be an Averaging Date for purposes of determining the relevant Settlement Price PROVIDED THAT if, through the operation of this provision, no Averaging Date would occur, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for

purposes of determining the relevant price on the final Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day; or

- (b) if **Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms, then the provisions of the definition of "Valuation Date" will apply for purposes of determining the relevant price on that Averaging Date as if such Averaging Date were a Valuation Date that was a Disrupted Day, irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date; or
- (c) if **Modified Postponement** is specified as applying in the applicable Final Terms:
  - (i) where the Certificates are Shares Linked Certificates relating to a single Share, that Averaging Date shall be the earliest of:
    - (A) the first succeeding Valid Date (as defined below);
    - (B) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the original date that, but for the occurrence of a Disrupted Day would have been that Averaging Date (a **Scheduled Averaging Date**); and
    - (C) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the relevant Averaging Date falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, then (X) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (Y) the Calculation Agent shall determine the relevant price for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below;

- (ii) where the Certificates are Share Linked Certificates relating to a basket of Shares,
  - (A) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for all the Shares shall be the earliest of:
    - (1) the first succeeding Valid Date for all the Shares;
    - (2) the Scheduled Trading Day for all the Shares falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
    - (3) the second Business Day prior to the Settlement Date, or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Shares.

If the relevant Averaging Date falls within (2) or (3) above, such Scheduled Trading Day shall be such Averaging Date (irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for a Share (the **Affected Share**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be that Averaging Date for that Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the

relevant level for such Affected Share for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below;

- (B) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, that Averaging Date for each Share in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be the Scheduled Averaging Date and that Averaging Date for each Share in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Share**) shall be the earliest of:
- (1) the first succeeding Valid Date for the Affected Share;
  - (2) the Scheduled Trading Day for the Affected Share falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following that Scheduled Averaging Date; and
  - (3) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Share, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Share.

If the relevant Averaging Date for an Affected Share falls within (2) or (3) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for the Affected Share, (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed that Averaging Date for the Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Share and irrespective of whether that Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) and (y) the Calculation Agent shall determine the relevant price for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b)(iii) of the definition of "Valuation Date" below.

For the purposes of these Share Linked Conditions, **Valid Date** means, in respect of a Share, a Scheduled Trading Day for such Share that is not a Disrupted Day for such Share and on which another Averaging Date for such Share does not or is not deemed to occur.

**Disrupted Day** means, in relation to a Share, any Scheduled Trading Day for such Share on which a relevant Exchange or any Related Exchange for such Share fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event in respect of such Share has occurred.

**Exchange** means, in relation to a Share, each exchange or quotation system specified as such for such Share in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**Exchange Business Day** means, in relation to a Share, any Scheduled Trading Day for such Share on which each Exchange and each Related Exchange for such Share are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**Observation Date** means each date specified as an Observation Date in the applicable Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately following Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent, any such



day is a Disrupted Day for any of the Shares. If any such day is a Disrupted Day for any of the Shares, then either (i) the provisions specified in the applicable Final Terms shall apply or (ii) if so specified in the applicable Final Terms, the provisions relating to "Omission", "Postponement" or "Modified Postponement", as the case may be, contained in the definition of "Averaging Date" shall apply *mutatis mutandis* as if (a) references in such provisions to "Averaging Date" were to "Observation Date", (b) references to "Settlement Price" in the definition of "Valuation Date" were references to the price of the relevant Shares in respect of the relevant Observation Date and (c) references to Valuation Time in the definitions of "Averaging Date" and "Valuation Date" were references to "Observation Time".

**Observation Period** means the period specified as the Observation Period in the applicable Final Terms.

**Observation Time** means the time(s) on any Observation Date specified as such in the applicable Final Terms or, if not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Time.

**Related Exchange** means, in relation to a Share, each exchange or quotation system specified as such for such Share in the applicable Final Terms, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (PROVIDED THAT the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), PROVIDED THAT where **All Exchanges** is specified as the Related Exchange for a Share in the applicable Final Terms, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share.

**Scheduled Closing Time** means, in relation to a Share and an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day for such Share, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**Scheduled Trading Day** means, in relation to a Share, any day on which each Exchange and each Related Exchange for such Share are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**Scheduled Valuation Date** means the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Valuation Date.

**Settlement Price** means, in relation to Share Linked Certificates and as referred to in "Averaging Date" above or "Valuation Date" below, as the case may be:

- (a) in the case of Share Linked Certificates relating to a Basket of Shares, either (i) an amount equal to the sum of the values calculated for each Share as the official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, any such official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, is not a relevant Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time

on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the relevant Share whose official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be determined based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the relevant Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), multiplied by the relevant Weighting, each such value to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and the sum of such converted amounts to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent (the **Basket Settlement Price**) or (ii) and in relation to a Share and the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, an amount equal to the official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (X) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (Y) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, such Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, any such closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and the Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a relevant Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for such Share based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of such Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such value to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Specified Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price for such Share, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent (the **Per Share Settlement Price**), as specified in the applicable Final Terms; and

- (b) in the case of Share Linked Certificates relating to a single Share, an amount equal to the official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share on (A) if Averaging is not specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, no such official closing price (or the price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) can be so determined and the Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, is not a Disrupted Day, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Valuation Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the Share based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or

middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

**Share** and **Shares** mean, in the case of an issue of Certificates relating to a Basket of Shares, each share and, in the case of an issue of Certificates relating to a single Share, such share specified in the applicable Final Terms and related expressions shall be construed accordingly.

**Share Company** means, in the case of an issue of Certificates relating to a single share, the company that has issued such share.

**Specified Maximum Days of Disruption** means eight (8) Scheduled Trading Days or such other number of Scheduled Trading Days specified in the applicable Final Terms.

**Valuation Date** means the Valuation Date specified in the applicable Final Terms, or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day for any of the Shares.

If such day is such a Disrupted Day for any of the Shares, then:

- (a) where the Certificates are Share Linked Certificates relating to a single Share, the Valuation Date shall be the earliest of:
  - (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day;
  - (ii) the Scheduled Trading Day falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Valuation Date; and
  - (iii) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the immediately preceding Scheduled Trading Day.

If the relevant Valuation Date falls within (ii) or (iii) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day, (A) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (B) the Calculation Agent shall determine the Settlement Price in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, determine the Settlement Price in accordance with its good faith estimate of the Settlement Price as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day; or

- (b) where the Certificates are Share Linked Certificates relating to a Basket of Shares,
  - (i) where "Move in Block" is specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date for all the Shares shall be the earliest of:
    - (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for all the Shares that is not a Disrupted Day for any of the Shares;
    - (B) the Scheduled Trading Day for all the Shares falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Valuation Date; and

- (C) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for all the Shares, the immediately preceding Scheduled Trading Day for all the Shares.

If the relevant Valuation Date falls within (B) or (C) above, such Scheduled Trading Day shall be the Valuation Date and if the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for a Share (the **Affected Share**), (x) that Scheduled Trading Day shall be deemed the Valuation Date for that Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day) and (y) the Calculation Agent shall determine the price of the Affected Share as set out in sub-paragraph (iii) below.

- (ii) where "Value What You Can" is specified as applying in the applicable Final Terms, the Valuation Date for each Share in respect of which no Disrupted Day has occurred shall be the Scheduled Valuation Date and the Valuation Date for each Share in respect of which a Disrupted Day has occurred (each an **Affected Share**) shall be the earliest of:

- (A) the first succeeding Scheduled Trading Day for the Affected Share that is not a Disrupted Day for the Affected Share;
- (B) the Scheduled Trading Day for the Affected Share falling the Specified Maximum Days of Disruption immediately following the Scheduled Valuation Date; and
- (C) the second Business Day prior to the Settlement Date or, if such day is not a Scheduled Trading Day for the Affected Share, the immediately preceding Scheduled Trading Day for the Affected Share.

If the relevant Valuation Date for an Affected Share falls within (B) or (C) above and the relevant Scheduled Trading Day is a Disrupted Day for the Affected Share, (i) that Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date for the Affected Share (notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for the Affected Share) and (ii) the Calculation Agent shall determine the price of the Affected Share as set out in sub-paragraph (iii) below.

- (iii) the Calculation Agent shall determine the relevant price for the purposes of sub-paragraphs (i) and (ii) above using, in relation to the Affected Share, a price determined in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, using its good faith estimate of the price for the Affected Share as of the Valuation Time on that Scheduled Trading Day, and otherwise in accordance with the above provisions.

**Valuation Time** means, in relation to a Share, the Relevant Time specified in the applicable Final Terms for such Share or, if no such Relevant Time is specified, the Scheduled Closing Time on the Exchange for such Share on the relevant Scheduled Trading Day. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then the Valuation Time shall be such actual closing time.

**Weighting** means, in respect of Certificates linked to a Basket of Shares and in respect of a Share, the weighting for such Share specified in the applicable Final Terms.

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds of the issue of Securities will be used for general corporate purposes primarily to provide funds to Citi and its subsidiaries, and may be used to refinance or extend the maturity of certain of the Issuer's existing debt obligations.

## DESCRIPTION OF THE ISSUER

### CITIGROUP FUNDING INC.

#### **Incorporation**

Citigroup Funding Inc. is a wholly-owned subsidiary of Citigroup Inc. It was incorporated as a Stock Company on 13 January 2005, and is organised under the laws of the State of Delaware with file number 3912224. Its principal executive offices are located at 399 Park Avenue, New York, NY 10043, and its telephone number is (212) 559-1000. Its business activities consist primarily of providing funds to Citi and its subsidiaries for general corporate purposes.

#### **Business Activity**

The Issuer has filed registration statements with the SEC, has issued securities from those registration statements, and has issued commercial paper. The Issuer's purpose is to "engage in any lawful act or activity for which a corporation may be organized under the General Corporation Law of Delaware", as stated in Article THIRD of the Issuer's Certificate of Incorporation. Other than the foregoing activities and the issuance of securities under the Issuer's U.S.\$15,000,000,000 Global Structured Note Programme, the Issuer has not engaged, since its incorporation, in any material activities other than those relating to the proposed issue of the Securities and the authorisation of documents and agreements referred to in this document to which it is, or will be, a party. The Issuer is directly owned by Citigroup Inc., and its debt is fully guaranteed by Citigroup Inc.

#### Directors and Officers

The directors of the Issuer are:

<i>Name</i>	<i>Position (at Citigroup Funding Inc., unless otherwise indicated)</i>
James Garnett	Vice President, Citibank, N.A.
John C. Gerspach	Controller and Chief Accounting Officer, Citigroup Inc.
Saul M. Rosen	Chief Tax Officer, Citigroup Inc.
Zion Shohet	Chairman and President
John Trohan	Executive Vice President

Other officers of the Issuer are:

<i>Name</i>	<i>Position (at Citigroup Funding Inc., unless otherwise indicated)</i>
David S. Winkler	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Jacqueline P. Linden	Executive Vice President and Senior Risk Officer
William Bozarth	Executive Vice President
Clifford Verron	Executive Vice President
Charles E. Wainhouse	Executive Vice President and Treasurer
Michael S. Zuckert	Secretary
Michael Conway	Vice President and Controller
Melanie J. Alfano	Vice President and Assistant Treasurer

<i>Name</i>	<i>Position (at Citigroup Funding Inc., unless otherwise indicated)</i>
Gregory C. Ehlke	Vice President and Assistant Treasurer
Ruth S. Lenrow	Vice President and Assistant Treasurer
Joseph Martinelli	Vice President and Assistant Treasurer
Peter Mozer	Vice President and Assistant Treasurer
Edward D. Prince	Vice President and Assistant Treasurer
Geoff Richards	Executive Vice President and Assistant Treasurer
Martin A. Waters	Vice President and Assistant Treasurer
Lee Grohman	Vice President (Tax)
Joseph Hargrove	Vice President (Tax)
Keith J. Anzel	Assistant Secretary (Tax)
Kenneth S. Cohen	Assistant Secretary
Howard M. Darmstadter	Assistant Secretary
Tina L. Locatelli	Assistant Secretary
Michael J. Tarpley	Assistant Secretary
Douglas C. Turnbull	Assistant Secretary

The business address of each director of the Issuer in his capacity as such is 399 Park Avenue, New York, NY 10043, United States of America. The Issuer is not aware of any potential conflicts of interest between the duties to the Issuer of the officers listed herein and their private interests or other duties.

### **Corporate Governance**

To the best of its knowledge and belief, the Issuer complies with the laws and regulations of Delaware regarding corporate governance.

### **Capitalisation**

The authorised share capital of the Issuer is \$10 consisting of 1,000 shares of \$0.01 par value each, all of which have been issued and are fully paid up. The Issuer is a direct wholly-owned subsidiary of Citigroup Inc.

As of 31 December 2007 the Issuer had total assets of \$112,982,960,000, comprising principally inter-company advances.

## FINANCIAL INFORMATION RELATING TO THE ISSUER

The following table sets out in summary form selected financial information for the Issuer. The summary form was derived from the audited consolidated financial information of the Issuer for the year ended 31 December 2007, which was published on 29 April 2008 and from the Guarantor's 2007 Form 10-K and June 2008 Form 10-Q.

	<b>At or for the period ended 30 June 2008 (unaudited)</b>	<b>At or for the period ended 30 June 2007 (unaudited)</b>	<b>At or for the year ended 31 December 2007(audited)</b>	<b>At or for the year ended 31 December 2006(audited)</b>
	<i>(thousands of U.S. Dollars)</i>	<i>(thousands of U.S. Dollars)</i>	<i>(thousands of U.S. Dollars)</i>	<i>(thousands of U.S. Dollars)</i>
<b>Income Statement Data:</b>				
Total revenues, net of interest expense ...	202,000	62,000	397,747	114,389
Net Income (Loss).....	521,000	19,000	251,753	64,364
<b>Balance Sheet Data:</b>				
Total assets .....	120,610,000	124,281,000	112,982,960 (including \$12,713,234 at 31 December 2007 at fair value)	88,572,356 (including \$7,684,505 at 31 December 2006 at fair value)
Long-term debt .....	45,331,000	32,911,000	37,095,456	20,492,766
Total stockholder's equity .....	2,447,000	1,704,000	1,938,731	1,311,978

### Auditors

The auditors of the Issuer are KPMG LLP of 345 Park Avenue, New York, NY 10154, United States of America. KPMG LLP is a member of the American Institute of Certified Public Accountants and is regulated by the U.S. Public Company Accounting Oversight Board.

### Material Contracts

The Issuer has no contracts that are material to its ability to fulfil its obligations under the Securities.



## DESCRIPTION OF THE GUARANTOR

### CITIGROUP INC.

Citigroup Inc. (**Citi** or the **Guarantor**) is a global diversified financial services holding company whose businesses provide a broad range of financial services to consumer and corporate customers. Citi has more than 200 million customer accounts and does business in more than 100 countries. Citi is a bank holding company within the meaning of the U.S. Bank Holding Company Act of 1956 registered with, and subject to examination by, the Board of Governors of the Federal Reserve System. Some of Citi's subsidiaries are subject to supervision and examination by their respective deferral and state authorities. At 31 December 2007, Citi had approximately 147,000 full-time and 13,000 part time employees in the United States and approximately 227,000 full-time employees outside the United States. Citi has completed certain strategic business acquisitions and divestitures during the past three years, details of which can be found in Notes 2 and 3 to the Consolidated Financial Statements on pages 122 and 125, respectively, of the Guarantor's 2007 Form 10-K.

Citi's purpose is to "engage in any lawful act or activity for which a corporation may be organized under the General Corporation Law of Delaware", as stated in Article THIRD of Citi's Restated Certificate of Incorporation. Citi's activities are conducted through the Global Cards, Consumer Banking, Institutional Clients Group and Global Wealth Management business segments. Citi's principal subsidiaries include Citibank, N.A., Citigroup Global Markets Inc., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. and Nikko Citi Holdings Inc., each of which is a wholly owned subsidiary of Citi.

The Guarantor is a holding company and services its obligations primarily with dividends and advances that it receives from subsidiaries. The Guarantor's subsidiaries that operate in the banking and securities businesses can only pay dividends if they are in compliance with the applicable regulatory requirements imposed on them by federal and state bank regulatory authorities and securities regulators in the United States. The Guarantor's subsidiaries may be party to credit agreements that also may restrict their ability to pay dividends. The Guarantor currently believes that none of these regulatory or contractual restrictions on the ability of its subsidiaries to pay dividends will affect the Guarantor's ability to service its own debt. The Guarantor must also maintain the required capital levels of a bank holding company before it may pay dividends on its stock. Each of the Guarantor's major operating subsidiaries finances its operations on a stand-alone basis consistent with its capitalisation and ratings.

Under the regulations of The Board of Governors of the Federal Reserve System, a bank holding company is expected to act as a source of financial strength for its subsidiary banks. As a result of this regulatory policy, the Federal Reserve might require the Guarantor to commit resources to its subsidiary banks when doing so is not otherwise in the interests of the Guarantor or its shareholders or creditors.

The principal offices for the Guarantor are located at 399 Park Avenue, New York, NY 10043, and its telephone number is (212) 559-1000. The Guarantor was established as a corporation incorporated in Delaware on 8 March 1988 with perpetual duration pursuant to the Delaware General Corporation Law with file number 2154254. Citi's authorized capital stock consists of 15 billion shares of common stock and 30 million shares of preferred stock. As at 30 June 2008, there were 5,445,393,308 fully paid common stock shares outstanding. A common stock share carries one vote, and no preemptive or other subscription rights, conversion rights. A preferred stock share carries no general voting rights.

Citi is not aware of any shareholder owning more than 5 per cent. of Citigroup Inc.'s common stock.

## DIRECTORS AND EXECUTIVE OFFICERS OF CITIGROUP INC.

The members of the board of directors of Citi are:

Board of Directors	Title	Main duties outside the Guarantor
C. Michael Armstrong		Chairman, Board of Trustees, Johns Hopkins Medicine, Health System Corporation and Hospital.
Alain J.P. Belda		Chairman, Alcoa Inc.
Sir Winfried F.W. Bischoff	Chairman	–
Kenneth T. Derr		Chairman, Retired, Chevron Corporation.
John M. Deutch		Institute Professor, Massachusetts Institute of Technology.
Roberto Hernández Ramírez		Chairman of the Board, Banco Nacional de Mexico.
Andrew N. Liveris		Chairman and CEO, The Dow Chemical Company.
Anne M. Mulcahy		Chairman and CEO, Xerox Corporation.
Vikram Pandit	CEO	–
Richard D. Parsons		Chairman, Time Warner Inc.
Lawrence Ricciardi		Senior Vice President, General Counsel and Advisor to the Chairman, Retired, IBM Corporation
Judith Rodin		President, Rockefeller Foundation.
Robert E. Rubin	Chairman of the Executive Committee	–
Robert L. Ryan		Chief Financial Officer, Retired, Medtronic Inc.
Franklin A. Thomas		Consultant, TFF Study Group.

The executive officers of Citi are: Shirish Apte, Ajay Banga, Winfried F.W. Bischoff, Don Callahan, Gary Crittenden, Terri Dial, James A. Forese, Stephen J. Freiberg, John C. Gerspach, John Havens, Michael S. Helfer, Lewis B. Kaden, Edward J. Kelly, III, Kevin Kissinger, Sallie Krawcheck, Brian Leach, Manuel Medina-Mora, William J. Mills, Vikram Pandit, William R. Rhodes, Robert E. Rubin and Stephen R. Volk.

The business address of each director and executive officer of Citi in such capacities is 399 Park Avenue, New York, New York 10043.

The Guarantor is not aware of any conflicts of interest between the private interests of its senior management and the interests of the Guarantor that would be material in the context of any Issuance of Securities.

The Guarantor is in compliance with the laws and regulations of the United States relating to corporate governance.

## Committees of the Board of Directors

The standing committees of Citi's board of directors are:

*The executive committee*, which acts on behalf of the board if a matter requires board action before a meeting of the full board can be held.

*The audit and risk management committee*, which assists the board in fulfilling its oversight responsibility relating to (i) the integrity of Citi's financial statements and financial reporting process and Citi's systems of internal accounting and financial controls, (ii) the performance of the internal audit function – Audit and Risk Review, (iii) the annual independent integrated audit of Citi's consolidated financial statements and internal control over financial reporting, the engagement of the independent registered public accounting firm and the evaluation of the independent registered public accounting firm's qualifications, independence and performance, (iv) policy standards and guidelines for risk assessment and risk management, (v) the compliance by Citi with legal and regulatory requirements, including Citi's disclosure controls and procedures, and (vi) the fulfilment of the other responsibilities set out in its charter, as adopted by the board.

The members of the audit and risk management committee are: John Deutsch (Chair), Andrew Liveris, Anne Mulcahy; Lawrence Ricciardi, Judith Rodin and Robert Ryan.

*The nomination and governance committee*, which is responsible for identifying individuals qualified to become board members and recommending to the board the director nominees for the next annual meeting of stockholders. It leads the board in its annual review of the board's performance and recommends to the board director candidates for each committee for appointment by the board. The committee takes a leadership role in shaping corporate governance policies and practices, including recommending to the board the Corporate Governance Guidelines and monitoring Citi's compliance with these policies and the Guidelines. Some of the committee's other responsibilities include the following:

- review and assess the adequacy of the Company's policies and practices on corporate governance including the Corporate Governance Guidelines of the Company and recommend any proposed changes to the Board for approval;
- review and assess the adequacy of the Company's Code of Conduct, the Code of Ethics for Financial Professionals and other internal policies and guidelines and monitor that the principles described therein are being incorporated into the Company's culture and business practices;
- review the Company's business practices, particularly as they relate to preserving the good reputation of the Company. The Company's internal Business Practices Committee shall provide reports to the Committee or to the Board at least annually. The Chair of the Business Practices Committee shall be invited to attend meetings of the Committee, at the request of the Chair of the Committee;
- review the appropriateness of the size of the Board relative to its various responsibilities. Review the overall composition of the Board, taking into consideration such factors as business experience and specific areas of expertise of each Board member, and make recommendations to the Board as necessary;
- in consultation with the Board and the CEO, either the Committee as a whole or a subcommittee thereof shall, as part of its executive succession planning process, evaluate and nominate potential successors to the CEO. The Committee will also provide an annual report to the Board on CEO succession;
- develop appropriate criteria and make recommendations to the Board regarding the independence of directors and nominees;

- assist the Board in developing criteria for identifying and selecting qualified individuals who may be nominated for election to the Board, which shall reflect at a minimum all applicable laws, rules, regulations and listing standards;
- consider nominations for Board membership recommended by security holders;
- report annually to the Board with an assessment of the Board's performance; and
- review adherence by directors to corporate guidelines regarding transactions with the Company and insure that the Transaction Review Committee reports to the Committee on any transaction it reviews.

*The personnel and compensation committee*, which is responsible for determining the compensation for the Office of the Chairman and the Chief Executive Officer, and approving the compensation structure for senior management, including the members of the business planning groups, the most senior managers of corporate staff and other highly paid professionals in accordance with guidelines established by the committee from time to time. The committee annually reviews and discusses the Compensation Discussion and Analysis with management and, if appropriate, recommends to the Board that the Compensation Discussion and Analysis be included in Citi's filings with the SEC. The committee also produces an annual report on executive compensation that is included in the annual proxy statement.

Some of the committee's other responsibilities include the following:

- annually review and approve corporate goals and objectives relevant to the Office of the Chairman and the Chief Executive Officer ("CEO") compensation, evaluate the Chairman's and the CEO's performance in light of these goals and objectives, and provide a report thereon to the Board;
- annually review and determine, reflecting the advice of an independent compensation consultant, base salary, incentive compensation and long-term compensation for the Chairman and the CEO, and report the Committee's determination to the Board. In determining long-term incentive compensation of the Chairman and the CEO, the Committee shall consider, among other factors, the Company's performance, the individual's performance, relative stockholder return, the value of similar incentive awards to individuals at these positions at comparable companies and, if appropriate, the awards given to the Chairman and the CEO in past years;
- annually review and approve, reflecting the advice of an independent compensation consultant, base salary, incentive compensation and long-term incentive compensation for senior management;
- in consultation with the CEO, review the talent development process within the Company to ensure it is effectively managed. Senior management will provide a report to the Committee regarding its talent and performance review process for key Operating Committee members and other high potential individuals. The purpose of the performance and talent review is to ensure that there is a sufficient pool of qualified internal candidates to fill senior and leadership positions and to identify opportunities, performance gaps and next steps as part of the Company's executive succession planning and development process, all of which shall be reviewed with the Committee;
- review and approve employment agreements, severance arrangements and change in control agreements and provisions when, and if, appropriate, as well as any special supplemental benefits; and
- annually review, in conjunction with the Public Affairs Committee, the Company's progress in meeting diversity goals with respect to the employee population.

The public affairs committee, which is responsible for reviewing Citi's policies and programs that relate to public issues of significance to Citi and the public at large and reviewing relationships with external constituencies and issues that impact Citi's reputation. The committee's responsibilities also include reviewing political and charitable contributions made by Citi and the Citi Foundation, reviewing Citi's policies and practices regarding employee and supplier diversity, reviewing Citi's sustainability policies and programs, including the environment and human rights, and reviewing shareholder proposals, management responses and other shareholder activism issues.

## SUMMARY FINANCIAL INFORMATION RELATING TO THE GUARANTOR

The following tables set out in summary form selected financial information for the Guarantor and its consolidated subsidiaries. Such information is derived from the consolidated financial statements of the Guarantor contained in the Guarantor's 2007 Form 10-K as filed with the SEC on 22 February 2008 and the Guarantor's 14 August 2008 8-K.

	<b>At or for the year ended 31 December</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>
	<i>(in millions of U.S. Dollars)</i>		
<b>Income Statement Data:</b>			
Total revenues, net of interest expense .....	80,707	88,453	82,147
Income from continuing operations .....	3,427	22,022	19,359
Net Income .....	3,617	21,538	24,589
<b>Balance Sheet Data:</b>			
Total assets .....	2,187,408	1,884,167	-
Total deposits .....	826,230	712,041	-
Long-term debt <sup>(1)</sup> .....	427,112	288,494	-
Total stockholders' equity .....	113,447	119,632	-

(1) Including \$79,312 and \$9,439 at 31 December 2007 and 2006, respectively, at fair value.

The following tables set out in summary form selected financial information for the Guarantor and its consolidated subsidiaries. Such information is derived from the consolidated financial statements of the Guarantor contained in the Guarantor's June 2008 Form 10-Q as filed with the SEC on 1 August 2008.

	<b>At or for the six months ended 30 June</b>	
	<b>2008 (unaudited)</b>	<b>2007 (unaudited)<sup>(1)</sup></b>
	<i>(in millions of U.S. Dollars)</i>	
<b>Income Statement Data:</b>		
Total revenues, net of interest expense .....	31,672	51,514
Income (loss) from continuing operations .....	(7,340)	11,111
Net Income (loss) .....	(7,606)	11,238
<b>Balance Sheet Data:</b>		
Total assets .....	2,100,385	-
Total deposits .....	803,642	-
Long-term debt <sup>(2)</sup> .....	417,928	-
Total stockholders' equity .....	136,405	-

(1) Reclassified to conform to current period's presentation.

(2) Including \$60,810 at 30 June 2008 at fair value.

**Auditors**

The auditors of the Guarantor are KPMG LLP of 345 Park Avenue, New York, NY 10154, United States of America. KPMG LLP is a member of the American Institute of Certified Public Accountants and is regulated by the U.S. Public Company Accounting Oversight Board.

KPMG LLP audited the consolidated balance sheets of the Guarantor as of 31 December 2007 and 2006 and the related consolidated statements of income, changes in stockholders' equity and cash flows for each of the years in the three-year period ended 31 December 2007. KPMG LLP expressed an unqualified opinion on such financial statements in its reports dated 22 February 2008 and 14 August 2008.

**Material Contracts**

The Guarantor has no contracts that are material to its ability to fulfil its obligations under the Securities.

## PLAN OF DISTRIBUTION FOR NOTES

Subject to the terms and conditions contained in an Amended and Restated Dealership Agreement dated 21 August 2008 (the **Dealership Agreement**) between the Issuer, the Guarantor and the Arranger, the Notes will be offered on a continuous basis by the Issuer to the Dealers (as defined in the Dealership Agreement). However, the Issuer reserves the right to sell Notes directly on its own behalf to other entities and to offer Notes in specified jurisdictions directly to the public through distributors, in accordance with all applicable rules and regulations. Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the Issuer or the relevant Dealer. The Notes may also be sold by the Issuer through the Dealers, acting as agent of the Issuer. The Dealership Agreement also provides for Notes to be issued in syndicated Tranches which are jointly and severally underwritten by two or more Dealers.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Dealership Agreement may be terminated in relation to all the Dealers or any of them by the Issuer or, in relation to itself and the Issuer only, by any Dealer, at any time on giving not less than ten business days' notice.

### **United States of America**

The Notes, the Deed of Guarantee and any Entitlements to be delivered in respect of any Physical Delivery Notes have not been and will not be registered under the Securities Act. The Issuer has not registered as an investment company pursuant to the United States Investment Company Act of 1940, as amended. No issue of Notes may be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Hedging transactions involving Physical Delivery Notes which are Share Linked Notes may not be conducted unless in compliance with the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that, except as permitted by the Dealership Agreement, it, its affiliates (if any) or any person acting on its or their behalf have not offered and sold or, in the case of Notes in bearer form, delivered the Notes of any Tranche, and will not offer and sell the Notes of any Tranche (i) as part of their distribution at any time and (ii) (A) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering of such Tranche as determined and certified by the Dealers (or such longer distribution compliance period as may be specified in the applicable Final Terms) and the date of issue thereof or (B) in the event of a distribution of a Tranche that is fungible therewith, from the earlier of the commencement of the offering of such fungible Tranche and the date of issue thereof until 40 days after the later of the commencement of the offering of such fungible Tranche and the date of issue thereof (or such longer distribution compliance period as may be specified in the applicable Final Terms), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Notes in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each issuance of Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Dealer(s) may agree with the Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

### **Public Offer Selling Restrictions under the Prospectus Directive**

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **Non-exempt Offer**), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, PROVIDED THAT any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

PROVIDED THAT no such offer of Notes referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Notes to the public** in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measures in each Relevant Member State.

### **United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:



- (f) in relation to any Notes 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 Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (g) 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 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (h) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### **Australia**

No prospectus or other disclosure document (as defined in the Corporations Act 2001 of Australia) in relation to the Programme or the Notes has been or will be lodged with the Australian Securities Investments Commission (**ASIC**). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it:

- (i) has not (directly or indirectly) offered, and will not offer, for issue or sale and has not invited, and will not invite, applications for issue or offers to purchase any Notes in, to or from Australia (including an offer or invitation which is received by a person in Australia); and
- (j) has not distributed or published, and will not distribute or publish, this Base Prospectus or any other offering material or advertisement relating to any Notes in Australia;

unless:

- (i) the aggregate consideration payable by each offeree is at least A\$500,000 (or its equivalent in another currency, in either case disregarding moneys lent by the offeror or its associates) or the offer or invitation otherwise does not require disclosure to be made to investors in accordance with Part 6D.2 of the Corporations Act 2001 of Australia;
- (ii) such action complies with all applicable laws, regulations and directives; and
- (iii) such action does not require any document to be lodged with ASIC.

### **Bahrain**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, and will not offer, Notes to the public (as defined in Articles 142-146 of the Commercial Companies Law (Decree Law No. 21/2001) of Bahrain).

### **Dubai International Financial Centre**

The Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered and will not offer the Notes to be issued under the Programme to any person in the Dubai International Financial Centre unless such offer is (a) deemed to be

an "Exempt Offer" in accordance with the Offered Securities Rules of the Dubai Financial Services Authority (the **DFSA Rules**); and (b) made only to persons of a type specified in the DFSA Rules.

### **Hong Kong**

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (k) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (i) to persons whose ordinary business is to buy or sell shares or debentures (whether as principal or agent); or (ii) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (iii) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and
- (l) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to any Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance and any rules made under that Ordinance.

### **Hungary**

In addition to the rules applicable to the European Economic Area as described above, in connection with any private placement in Hungary, each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme Agreement will be required to represent and agree that (i) all written documentation prepared in connection with a private placement in Hungary will clearly indicate that it is a private placement, (ii) it will ensure that all investors receive the same information which is material or necessary to the evaluation of the Issuer's current market, economic, financial and legal situation and its expected development, including that which was discussed in any personal consultation with an investor, and (iii) the following standard wording will be included in all such written communication:

"PURSUANT TO SECTION 18 OF ACT CXX OF 2001 ON THE CAPITAL MARKETS, THIS [NAME OF DOCUMENT] WAS PREPARED IN CONNECTION WITH A PRIVATE PLACEMENT IN HUNGARY."

### **Ireland**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (m) it will not underwrite the issue of, or place any Notes otherwise than in conformity with the provisions of the European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007 (Nos. 1 to 3) of Ireland, including, without limitation, Regulations 7 and 152 thereof or any codes of conduct used in connection therewith and the provisions of the Irish Investor Compensation Act 1998;
- (n) it will not underwrite the issue of, or place any Notes otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Central Bank Acts 1942 1998 (as amended) and any codes of conduct rules made under Section 117(1) thereof; and

- (o) it will not underwrite the issue of, place or otherwise act in Ireland in respect of any Notes otherwise than in conformity with the provisions of the Irish Market Abuse (Directive 2003/6/EC) Regulations 2005 and any rules issued under Section 34 of the Irish Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act 2005 by the Irish Financial Services Regulatory Authority.

## Italy

Until an offering of Notes has been registered, pursuant to Italian securities legislation, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Base Prospectus (including the Final Terms) or of any other document relating to Notes be distributed in the Republic of Italy, except:

- (p) to Qualified Investors (*investitori qualificati*), as defined in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and the relevant implementing Italian Securities Exchange Commission (**CONSOB**) regulations, as amended from time to time, and in Article 2 of Directive No. 2003/71/EC of 4 November 2003; or
- (q) in other circumstances which are exempted from the rules on solicitation of investments pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 33, first paragraph, of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended (**Regulation No. 11971**).

Any offer, sale or delivery of Notes or distribution of copies of the Base Prospectus or any other document relating to Notes in the Republic of Italy under (p) or (q) above must be:

- (r) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the **Banking Act**); and
- (s) in compliance with Article 129 of the Banking Act, as amended, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; and
- (t) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or any other Italian authority.

## Japan

Each Dealer understands that Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (law No. 25 of 1948, as amended) (the **FIEL**) and, accordingly, each Dealer has undertaken that it will not offer or sell any Notes directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person except pursuant to an exemption from the registration requirements of the FIEL and otherwise in compliance with all applicable laws, regulations and guidelines promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and in effect at the relevant time. For the purposes of this paragraph, **Japanese Person** shall mean any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

## Kuwait

No Notes have been licensed for offering in Kuwait by the Ministry of Commerce and Industry or the Central Bank of Kuwait or any other relevant Kuwaiti government agency. The offering of Notes in Kuwait on the basis of a private placement or public offering is, therefore, restricted in accordance with Decree Law No. 31 of 1990, as amended, and Ministerial Order No. 113 of 1992, as amended. No private or public offering of Notes is being made in Kuwait, and no agreement relating to the sale of Notes will be concluded

in Kuwait. No marketing or solicitation or inducement activities are being used to offer or market Notes in Kuwait.

### **The Grand Duchy of Luxembourg**

In addition to the cases described in the Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive selling restrictions in which each Dealer may make an offer of Notes to the public in an EEA Member State (including the Grand Duchy of Luxembourg) (**Luxembourg**), each Dealer may also make an offer of Notes to the public in Luxembourg:

- (u) at any time, to national and regional governments, central banks, international and supranational institutions (such as the International Monetary Fund, the European Central Bank, the European Investment Bank) and other similar international organisations;
- (v) at any time, to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets (including credit institutions, investment firms, other authorised or regulated financial institutions, undertakings for collective investment and their management companies, pension and investment funds and their management companies, insurance undertakings and commodity dealers) as well as entities not so authorised or regulated whose corporate purpose is solely to invest in securities; and
- (w) at any time, to certain natural persons or small and medium-sized enterprises (as defined in the Luxembourg act dated 10 July 2005 on prospectuses for securities implementing the Prospectus Directive into Luxembourg law) recorded in the register of natural persons or small and medium-sized enterprises considered as qualified investors as held by the *Commission de surveillance du secteur financier* as competent authority in Luxembourg in accordance with the Prospectus Directive.

### **Oman**

This Base Prospectus does not constitute a public offer of securities in the Sultanate of Oman, as contemplated by the Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree No. 4/47) or the Capital Market Law of Oman (Royal Decree No. 80/98), or an offer to sell or the solicitation of any offer to buy non-Omani securities in the Sultanate of Oman, as contemplated by Article 6 of the Executive Regulations to the Capital Market Law (issued by Ministerial Decision No. 4/2001). This Base Prospectus is strictly private and confidential. It may be provided to a limited number of sophisticated investors within the Sultanate of Oman solely to enable them to decide whether or not to make an offer to enter into commitments to invest in Notes upon the terms and subject to the restrictions set out herein and may not be reproduced or used for any other purpose or provided to any person other than the original recipient.

Additionally, this Base Prospectus is not intended to lead to the making of any contract within the territory of the Sultanate of Oman.

The Capital Markets Authority and the Central Bank of Oman take no responsibility for the accuracy of the statements and information contained in this Base Prospectus or for the performance of any Notes nor shall they have any liability to any person for damage or loss resulting from reliance on any statement or information contained herein.

### **Portugal**

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme and any person offering the Notes in Portugal (an **Offeror**) will be required to represent and agree that Notes may only be offered by any such Dealer or any such Offeror to the public in the Portuguese Republic (Portugal) under circumstances which are deemed to be a public offer (*oferta pública*) under the Portuguese Securities

Code (*Código dos Valores Mobiliários*) enacted by Decree Law no. 486/99 of November 13, subject to the fulfilment of the requirements and provisions applicable to public offerings in Portugal.

Particularly, no offering materials will be publicly distributed in Portugal by any such Dealer or any such Offeror and no publicity or marketing activities related to Notes will be conducted in Portugal by any such Dealer or any such Offeror unless the requirements and provisions applicable to public offerings in Portugal are met.

In addition, each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme and any Offeror will be required to represent and agree that: (i) it has not directly or indirectly taken any action or offered, advertised, marketed, invited to subscribe, gathered investment intentions, sold or delivered and will not directly or indirectly take any action, offer, advertise, invite to subscribe, gather investment intentions, sell, re-sell, re-offer or deliver any Notes in circumstances which could qualify as a public offer (*oferta pública*) of securities pursuant to the Portuguese Securities Code, notably in circumstances which could qualify as a public offer addressed to individuals or entities resident in Portugal or having a permanent establishment located in Portuguese territory, as the case may be, or in circumstances which could qualify the issue of Notes as an issue in the Portuguese market except in accordance with all applicable laws and regulations; (ii) all offers, sales and distributions by it of Notes have been and will only be made in Portugal in circumstances that, pursuant to the Portuguese Securities Code or other securities legislation or regulations, qualify as a private placement of Notes (*oferta particular*) except if such offers, sales and distributions qualify as and follow the requirements applicable to a public offer (*oferta pública*) pursuant to the aforementioned provisions; (iii) it has not distributed, made available or caused to be distributed and will not distribute, make available or cause to be distributed this Base Prospectus or any other offering material relating to Notes in Portugal except in accordance with all applicable laws and regulations; (iv) it will comply with all applicable provisions of the Portuguese Securities Code, the Prospectus Regulation implementing the Prospectus Directive and any applicable Regulations of the Portuguese Securities Commission and all relevant Portuguese securities laws and regulations, in any such case that may be applicable to it in respect of any offer or sale of Notes by it in Portugal or to individuals or entities resident in Portugal or having a permanent establishment located in Portuguese territory, as the case may be, including the publication of a prospectus, when applicable, or commencing a prospectus recognition procedure with the Portuguese Securities Commission, and that such placement shall only be authorised and performed to the extent that there is full compliance with such laws and regulations.

## **Qatar**

Each Dealer has acknowledged and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge and agree, that no general offering of Notes will be made in Qatar and that Notes may only be placed in Qatar with a limited number of targeted investors.

## **Russian Federation**

Each Dealer has represented, warranted and agreed that it has not offered or sold or otherwise transferred and will not offer or sell or otherwise transfer as part of their initial distribution or at any time thereafter any Note to or for the benefit of any persons (including legal entities) resident, incorporated, established or having their usual residence in the Russian Federation or to any person located within the territory of the Russian Federation unless and to the extent otherwise permitted under Russian law.

Information set forth in this Base Prospectus is not an offer, or an invitation to make offers, to sell, exchange or otherwise transfer, Notes in the Russian Federation or to or for the benefit of any Russian person or entity.

Notes may not be sold or offered to or for the benefit of any person (including legal entities) that is resident, incorporated, established or having their usual residence in the Russian Federation or to any person located within the territory of the Russian Federation unless and to the extent otherwise permitted under Russian law; it being understood and agreed that the Dealers may distribute the Base Prospectus to persons in the

Russian Federation in a manner that does not constitute advertisement (as defined in Russian law) of Notes and may sell Notes to Russian persons in a manner that does not constitute "placement" or "public circulation" of Notes in the Russian Federation (as defined in Russian law).

Since neither the issuance of any Notes nor a Russian securities prospectus in respect of any Notes has been registered, or is intended to be registered, with the Federal Service for Financial Markets of the Russian Federation, Notes are not eligible for initial offering or public circulation in the Russian Federation.

### **Kingdom of Saudi Arabia**

Any investor in the Kingdom of Saudi Arabia (a **Saudi Investor**) who acquires Notes pursuant to the offering should note that the offer of Notes is an exempt offer under sub-paragraph (3) of paragraph (a) of Article 16 of the "Offers of Securities Regulations" as issued by the board of the Capital Market Authority resolution number 2-11-2004 dated 4 October 2004, as amended (the KSA Regulations). Each Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that any issue of Notes will be offered to no more than 60 Saudi Investors and the minimum amount payable per Saudi Investor will be not less than Saudi Riyal (SR) 1 million or an equivalent amount. The offer of such Notes shall therefore be an exempt offer under the KSA Regulations and shall be subject to the following restrictions on secondary market activity:

- (x) A Saudi Investor (the transferor) who has acquired such Notes pursuant to such exempt offer may not offer or sell such Notes to any person (referred to as a transferee) unless the price to be paid by the transferee for such Notes equals or exceeds SR 1 million.
- (y) If the provisions of paragraph (x) cannot be fulfilled because the price of such Notes being offered or sold to the transferee has declined since the date of the original exempt offer, the transferor may offer or sell such Notes to the transferee if their purchase price during the period of the original exempt offer was equal to or exceeded SR 1 million.
- (z) If the provisions of (x) and (y) cannot be fulfilled, the transferor may offer or sell such Notes if he/she sells his entire holding of such Notes to one transferee.

The provisions of paragraphs (x), (y) and (z) shall apply to all subsequent transferees of such Notes.

### **Singapore**

This Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore, (the Securities and Futures Act). Accordingly, Notes may not be offered or sold or made the subject of an invitation for subscription or purchase nor may this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale or invitation for subscription or purchase of any Notes be circulated or distributed, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (a) to an institutional investor pursuant to Section 274 of the Securities and Futures Act, (b) to a relevant person, or any person pursuant to Section 275(1A) of the Securities and Futures Act, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the Securities and Futures Act, or (c) pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the Securities and Futures Act.

Each of the following relevant persons specified in Section 275 of the Securities and Futures Act which has subscribed or purchased Notes, namely a person who is:

- (aa) a corporation (which is not an accredited investor) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or

- (bb) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary is an accredited investor,

should note that shares, debentures and units of shares and debentures of that corporation or the beneficiaries' rights and interest in that trust shall not be transferable for 6 months after that corporation or that trust has acquired the Notes under Section 275 of the Securities and Futures Act except:

- (cc) to an institutional investor under Section 274 of the Securities and Futures Act or to a relevant person, or any person pursuant to Section 275(1A) of the Securities and Futures Act, and in accordance with the conditions, specified in Section 275 of the Securities and Futures Act;
- (dd) where no consideration is given for the transfer; or
- (ee) by operation of law.

### **Taiwan**

Notes may be sold from outside the Republic of China (**Taiwan**) to investors resident in Taiwan (either directly or through properly licensed intermediaries), but may not be marketed, offered or sold in Taiwan.

### **Republic of Turkey**

Notes issued under the Programme have not been, and will not be, registered with the Turkish Capital Markets Board (the **CMB**) under the provisions of Law No. 2499 relating to capital markets (the **Capital Markets Law**) and Communiqué Serial III, No. 20 of the CMB. Turkish residents are free to purchase and sell Notes PROVIDED THAT such transaction is affected through banks or brokerage firms licensed by the CMB, and that proceeds are transferred outside Turkey via banks. Under the Capital Markets Law and implementing regulations, sale of Notes through invitation is considered a public offering or a private placement and both are subject to registration requirements of the CMB if the invitation is not limited to a small number and is made through advertisements, announcements, video shows or presentations which are open to public. Neither the Base Prospectus nor any other offering material related to the offering will be utilized in connection with any general offering to the public within Turkey for the purpose of the sale of Notes without the prior approval of the CMB. Notes will not be sold or caused to be sold outside of Turkey to Turkish residents, unless such sale is authorised pursuant to Article 15(d)(ii) of Decree 32 of Council of Ministers (as amended from time to time) and the CMB regulations.

### **United Arab Emirates (excluding the Dubai International Financial Centre)**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (ff) Notes to be issued under the Programme have not been and will not be publicly offered, sold or promoted or advertised by it in the United Arab Emirates other than in compliance with any laws applicable in the United Arab Emirates governing the issue, offering and sale of securities; and
- (gg) the information contained in this Base Prospectus does not constitute an offer of securities in the United Arab Emirates in accordance with the Commercial Companies Law (Federal Law No. 8 of 1986 (as amended)) or otherwise and is not intended to be a public offer and the information contained in this Base Prospectus is not intended to lead to the conclusions of any contract of whatsoever nature within the territory of the United Arab Emirates.

## **General**

These selling restrictions may be modified by the agreement of the Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to this Base Prospectus.

No action has been taken or will be taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where, or under circumstances in which action for that purpose is required and has not been taken. No offers, sales, resales or deliveries of any Notes, or distribution of any offering material relating to any Notes, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and which will not impose any obligation on the Issuer and/or any Dealer.

Each Dealer has agreed that it will comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms and neither the Issuer, the Guarantor nor any other Dealer shall have responsibility therefor.



## PLAN OF DISTRIBUTION FOR CERTIFICATES

The Certificates will be offered on a continuous basis by the Issuer to Citigroup Global Markets Limited (CGML). However, the Issuer reserves the right to sell Certificates directly on its own behalf to other entities and to offer Certificates in specified jurisdictions directly to the public through distributors, in accordance with all applicable rules and regulations. Certificates may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the Issuer or CGML. Certificates may also be sold by the Issuer through CGML, acting as agent of the Issuer.

### United States of America

The Certificates, the Deed of Guarantee and any Entitlements to be delivered in respect of any Physical Delivery Certificates have not been and will not be registered under the Securities Act. The Issuer has not registered as an investment company pursuant to the United States Investment Company Act of 1940, as amended. No issue of Certificates, or any interests therein, may at any time be offered, sold, resold or delivered, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person or to others for offer, sale, resale or delivery, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. Consequently, any offer, sale, resale or delivery of an issue of Certificates, or interests therein, made directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons will not be recognised by the Issuer or any agent thereof. Hedging transactions involving Physical Delivery Certificates which are Share Linked Certificates may not be conducted unless in compliance with the Securities Act. As used herein, United States means the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction, and **U.S. person** has the meaning given in Regulation S under the Securities Act.

CGML or any other entity or entities nominated by the Issuer for any offer will be required to agree in relation to an issue of Certificates that it will not at any time offer, sell, resell or deliver, directly or indirectly, such Certificates in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person or to others for offer, sale, resale or delivery, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any such U.S. person. Any person purchasing any Certificates must agree with CGML or the seller of such Certificates that, (i) it will not at any time offer, sell, resell or deliver, directly or indirectly, any such Certificates so purchased in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person or to others for offer, sale, resale or delivery, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person, (ii) it is not purchasing any such Certificates for the account or benefit of any U.S. person and (iii) it will not make offers, sales, resales or deliveries of any such Certificates (otherwise acquired), directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. CGML or any other entity or entities nominated by the Issuer for any offer will also be required to agree, and any person purchasing any Certificates must agree, to send each person who purchases such Certificates from it a written confirmation (which shall include the definitions of **United States** and **U.S. persons** set forth herein) stating that the Certificates have not been and will not be registered under the Securities Act and that such purchaser agrees that it will not at any time offer, sell, resell or deliver such Certificates, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. Any person exercising such Certificate will be required to represent that it is not a U.S. person and is not acting on behalf of a U.S. person. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by Regulation S under the Securities Act.

### Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), CGML and any other entity or entities nominated by the Issuer for any offer of the Notes will be required to represent and agree that, with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Certificates which are the subject of

the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Certificates to the public in that Relevant Member State:

- (hh) if the final terms in relation to the Certificates specify that an offer of those Certificates may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **Non-exempt Offer**), following the date of publication of a prospectus in relation to such Certificates which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, PROVIDED THAT any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (ii) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (jj) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (kk) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of CGML or any other entity or entities nominated by the Issuer for any such offer; or
- (ll) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

PROVIDED THAT no such offer of Certificates referred to in (ii) to (ll) above shall require the Issuer or CGML or any other entity or entities nominated by the Issuer for any such offer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Certificates to the public**" in relation to any Certificates in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Certificates to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Certificates, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

#### **United Kingdom of Great Britain & Northern Ireland (the United Kingdom)**

All applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) must be complied with in respect to anything done in relation to any Certificates in, from or otherwise involving the United Kingdom.

In respect of Certificates which constitute debentures and which are exercisable at any time prior to one year from their date of issue, such Certificates (a) will only be offered or sold to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or 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 and (b) will not be offered or sold to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or 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 such Certificates would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer.

An invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) may only be communicated or caused to be communicated in connection with the issue or sale of any Certificates in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

## Italy

To the extent that any offering of Certificates has not been registered pursuant to Italian securities legislation, no Certificates may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Base Prospectus or of any other document relating to Certificates be distributed in the Republic of Italy, except:

- (mm) to professional investors (*operatori qualificati*) (**Professional Investors**), as defined in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and the relevant implementing CONSOB regulations, as amended from time to time, and in Article 2 of Directive No. 2003/71/EC of 4 November 2003; or
- (nn) in other circumstances which are exempted from the rules on solicitation of investments pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 33, first paragraph, of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May, 1999, as amended (Regulation No. 11971).

Any offer, sale or delivery of Certificates or distribution of copies of the Base Prospectus or any other document relating to Certificates in the Republic of Italy under (mm) or (nn) above must be:

- (oo) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September, 1993, as amended (the **Banking Act**);
- (pp) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the issue or the offer of Certificates in the Republic of Italy; and
- (qq) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or other Italian authority.

*Please note that in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on solicitation of investments applies under (mm) or (nn) above, the subsequent distribution of Certificates in the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Certificates being declared null and void and any intermediary transferring Certificates may be liable for any damages suffered by the investors.*

## General

These selling restrictions may be modified following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Certificates to which it relates or in a supplement to this Base Prospectus.

No action has been taken or will be taken in any jurisdiction that would permit a public offering of any of the Certificates, or possession or distribution of the Base Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where, or under circumstances in which action for that purpose is required and has not been taken. No offers, sales, re-sales or deliveries of any Certificates, or distribution of

any offering material relating to any Certificates, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and which will not impose any obligation on the Issuer and/or CGML and/or any other entity or entities nominated by the Issuer for any offer.

CGML or any other entity or entities nominated by the Issuer for any offer will be required to agree that it will comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Certificates or has in its possession or distributes the Base Prospectus, any other offering material or any Final Terms and neither the Issuer nor the Guarantor shall have responsibility therefor.

## PRO FORMA FINAL TERMS FOR ISSUES OF NOTES

Final Terms dated [ ]

### Citigroup Funding Inc.

Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]  
Guaranteed by Citigroup Inc.  
Under the U.S.\$30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

[The Base Prospectus referred to below (as completed by this Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph 1.1(b) above, any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so:

- (rr) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ss) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph [120] of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph [120] of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

None of the Issuer, the Guarantor and any Dealer has authorised, nor do any of them authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances].

[The Base Prospectus referred to below (as completed by this Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances].

The Notes and the Deed of Guarantee have not been and will not be registered under the United States 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 may not be offered, sold or, in the case of bearer Notes, delivered within the United States or for the account or benefit of U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act), except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes, see "*Plan of Distribution*" in the Prospectus.

## PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth under the section[s] entitled "*Terms and Conditions of the Notes*" [and "*Annex 1 - Additional Terms and Conditions for Index Linked Notes*" / "*Annex 2 - Additional Terms and Conditions for Inflation Linked Notes*" / "*Annex 3 - Additional Terms and Conditions for Commodity Linked Notes*" / "*Annex 4 - Additional Terms and Conditions for Share Linked Notes*"] in the Base Prospectus dated [ ] [and the supplement[s] to the Base

Prospectus dated [ ] and [ ] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus [as so supplemented]. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectus [as so supplemented]. The Base Prospectus [and the supplement[s] to the Base Prospectus] [and the translation of the Summary into [*insert language required by any relevant Public Offer Jurisdictions*]] [is] [are] available for viewing at the office of the paying agent in London and on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). [In addition, the Final Terms is available [on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and] [*insert method of publication required in any relevant Public Offer Jurisdiction(s)*].] (N.B. Consideration should be given as to how the Final Terms will be published in the event that the Notes are not listed on the Luxembourg Stock Exchange but are publicly offered).

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the **Conditions**) set forth under the section[s] entitled "*Terms and Conditions of the Notes*" [and "*Annex 1 - Additional Terms and Conditions for Index Linked Notes*" / "*Annex 2 - Additional Provisions for Share Linked Notes*" / "*Annex 3 - Additional Terms and Conditions for Inflation Linked Notes*" / "*Annex 4 – Additional Terms and Conditions for Commodity Linked Notes*"] in the Base Prospectus dated [ ] [and the supplement[s] to the Base Prospectus dated [ ]]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**) and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [*current date*] [and the supplement[s] to the Base Prospectus dated [ ] and [ ]], which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [*original date*] and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectuses dated [*original date*] and [*current date*] [and the supplements to the Base Prospectus dated [ ] and [ ]]. The Base Prospectuses [and the supplement[s] to the Base Prospectus] [and the translation of the Summary into [*insert language required by any relevant Public Offer Jurisdictions*]] [is] [are] available for viewing at the office of the paying agent in London and on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). [In addition, the Final Terms is available [on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and] [*insert method of publication required in any relevant Public Offer Jurisdiction(s)*].] (N.B. Consideration should be given as to how the Final Terms will be published in the event that the Notes are not listed on the Luxembourg Stock Exchange but are publicly offered).]

*[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote guidance for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

- |     |        |                 |   |
|-----|--------|-----------------|---|
| 66. | (i)    | Issuer:         | Citigroup Funding Inc.  |
|     | (ii)   | Guarantor:      | Citigroup Inc.  |
| 67. | [(i)]  | Series Number:  | [ ]   |
|     | [(ii)] | Tranche Number: | [ ]<br><i>(If fungible with an existing Series, details of that Series,</i> |

*including the date on which the Notes become fungible)]*

68. [(i) Specified Currency or [ ] Currencies:  
[(ii) Relevant Currency (if different [ ] to the Specified Currency)
69. Aggregate Principal Amount:  
[(i) Series: [ ]  
[(ii) Tranche: [ ]
70. Issue Price: [ ] per cent. of the Aggregate Principal Amount [plus accrued interest from [insert date] (*in the case of fungible issues, if applicable*)]
71. (i) Specified Denominations: [ ]  
*(in the case of Registered Notes, this means the minimum integral amount in which transfers can be made)* (*N.B. For Notes with a maturity of 183 days or less, the Notes must have a minimum denomination of U.S.\$500,000 or its equivalent based on the spot rate on the Issue Date*)  
(ii) Calculation Amount: [ ]  
*(If only one Specified Denomination, insert the Specified Denomination. If more than one Specified Denomination, insert the highest common factor. Note: There must be a common factor in the case of two or more Specified Denominations)*
72. (i) Issue Date: [ ]  
(ii) Interest Commencement Date: [*Specify*/Issue Date/Not Applicable]
73. Maturity Date: [*specify date or (for Floating Rate Notes) Interest Payment Date falling in or nearest to the relevant month and year*]
74. Types of Notes:  
(i) [Fixed Rate/Floating Rate/Zero Coupon/ Dual Currency/Index Linked/Commodity Linked/Inflation Linked/Foreign Exchange Rate Linked/Formula Linked/Share Linked/Hybrid /*specify other*] Notes  
(ii) The Notes relate to [describe the relevant Index/Indices/Share(s)/ Commodities/Currencies].  
(iii) The Notes are [Cash Settled Notes/Physical Delivery Notes].
75. Interest Basis: [[[ ] per cent. Fixed Rate]

[[specify reference rate] +/- [ ] per cent. Floating Rate]  
 [Zero Coupon]  
 [Dual Currency]  
 [Index Linked Interest]  
 [Commodity Linked Interest]  
 [Inflation Linked Interest]  
 [Foreign Exchange Linked Interest]  
 [Formula Linked Interest]  
 [Share Linked Interest]  
 [Other (specify)]  
 (further particulars specified below)]  
 [The Notes do not bear or pay any interest]

76. Redemption/Payment Basis

[Redemption at par]  
 [Index Linked Redemption]  
 [Commodity Linked Redemption]  
 [Inflation Linked Redemption]  
 [Foreign Exchange Linked Redemption]  
 [Formula Linked Redemption]  
 [Share Linked Redemption]  
 [Dual Currency]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
 [Other (specify)]

*(N.B. If the Redemption Amount is other than 100 per cent. of the principal amount, the Notes will be derivative Securities for the purposes of the Prospectus Directive and the requirements of Annex XII to the Prospectus Directive Regulation will apply)*

77. Change of Interest Redemption/Payment Basis:

or [Specify details of any provision for convertibility of Notes into another interest or redemption/ payment basis]

78. Put/Call Options:

[Investor Put]  
 [Issuer Call]  
 [(further particulars specified below)]

79. (i) Status of the Notes:

Senior

(ii) Status of the Deed of Guarantee:

Senior

80. Method of distribution:

[Syndicated/Non-syndicated]

#### **PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

81. **Fixed Rate Note Provisions**

[Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Interest Rate[(s)]:

[ ] per cent. per annum [payable  
 [annually/semi-annually/quarterly/monthly/other



(specify)] in arrear]

- (ii) Interest Payment Date(s): [ ] in each year [adjusted in accordance with [specify Business Day Convention]/not adjusted]
- (iii) Interest Amount[(s)]: [ ] per Calculation Amount
- (iv) Broken Amount(s): [ ] per Calculation Amount, payable on the Interest Payment Date falling [in/on] [ ]

*(Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount)*

- (v) Day Count Fraction: [30/360 / Actual/Actual (ICMA) / other]
- (vi) [Determination Dates: [ ] in each year *(insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*]
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes [Not Applicable/give details]

82. **Floating Rate Note Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [ ]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/ Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention/ other *(give details)*]
- (iii) Manner in which the Interest Rate(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/other *(give details)*]
- (iv) Party responsible for calculating the Interest Rate(s) and/or Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): [ ]
- (v) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [ ]

*(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other – including fallback provisions in the Agency Agreement)*

– Interest Determination Date(s): [ ]  
*(Second day on which commercial banks are open for business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than Sterling or euro LIBOR), first day of each Interest Period if Sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)*

– Page: [ ]  
*(In the case of EURIBOR, if not Reuters EURIBOR01, ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)*

- (vi) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Floating Rate Option: [ ]
- Designated Maturity: [ ]
- Reset Date: [ ]
- (vii) Margin(s): [+/-][ ] per cent. per annum *(or insert details of any rate multiplier)*
- (viii) Minimum Interest Rate: [[ ] per cent. per annum/Not Applicable]
- (ix) Maximum Interest Rate: [[ ] per cent. per annum/Not Applicable]
- (x) Day Count Fraction: [Actual/365/Actual/Actual (ISDA)  
 Actual/365 (Fixed)  
 Actual/365 (sterling)  
 Actual/360  
 30/360/360/360/Bond Basis  
 30E/360/Eurobond Basis  
 30E/360 (ISDA)  
 RBA Bond Basis/Australian Bond Basis  
*(See General Condition 4 for alternatives)*
- (xi) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the General Conditions: [ ]  
*(Include details of Interest Determination Date(s), any Reference Banks, details of any Business Centres and all other relevant terms)*

83. **Zero Coupon Note Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs)*

*of this paragraph)*

- (i) Amortisation Yield: [ ] per cent. per annum
- (ii) Reference Price: [ ]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable (including Day Count Fraction): [ ]

84. **Dual Currency Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Exchange rate/method of calculating exchange rate: [give details]
- (ii) Provisions applicable where calculation by reference to exchange rate impossible or impracticable: [ ]
- (iii) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [ ]

85. **Index Linked Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Whether the Notes relate to a Basket of Indices or a Single Index: [Basket of Indices/Single Index]
- (ii) Index/Indices: [ ]  
[Composite/non-Composite]
- (iii) Index Currency [ ]
- (iv) Formula: [Specify]
- (v) Settlement Price: [The Settlement Price will be calculated [*insert calculation method*]]/[Basket Settlement Price/Per Index Settlement Price] as set out in paragraph [(a)(i)/(a)(ii)] of the definition of "Settlement Price" in the Index Linked Conditions] (*N.B. Only applicable for Notes relating to a Basket of Indices*)/[As set out in paragraph (b) of the definition of "Settlement Price" in the Index Linked Conditions] (*N.B. Only applicable for Notes relating to a single Index*)
- (vi) Provisions for determining coupon where calculation by [Specify/As set out in the Index Linked Conditions]

reference to Formula is impossible or impracticable:

- (vii) Interest Period(s): [ ]
- (viii) Interest Payment Date(s): [ ]
- (ix) Day Count Fraction: [ ]
- (x) Averaging: Averaging [applies/does not apply] to the Notes.

[The Averaging Dates are [ ]]

[In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*

- (xi) Coupon Valuation Date(s): [Specify]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*

- (xii) Observation Date(s): [The Observation Date(s) is/are [ ]/Not Applicable]

[In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*

(xiii) Observation Period: [Specify/Not Applicable]

(xiv) Exchange(s) and Index Sponsor: (t) the relevant Exchange[s] [is/are] [ ]; and

(u) the relevant Index Sponsor is [ ]

(xv) Related Exchange(s): [Specify/Each exchange or quotation system on which option contracts or futures contracts relating to such Index are traded/All Exchanges]

(xvi) Weighting: [Not Applicable/The weighting to be applied to each item comprising the basket to ascertain the Settlement Price is [ ]/specify other]

*(N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to a basket)*

(xvii) Relevant Time: [Scheduled Closing Time/specify]

*(N.B. if no Relevant Time is specified, the Valuation Time will be as specified in the Index Linked Conditions)*

(xviii) Additional Disruption Events: [(a)] The following Additional Disruption Events apply to the Notes:  
*(Specify each of the following which applies)*

- [Change in Law]
- [Hedging Disruption]
- [Increased Cost of Hedging]
- [Increased Cost of Stock Borrow]
- [Loss of Stock Borrow]

[(b)] [The Trade Date is [ ]]

*(NB: only applicable if Change in Law and/or Increased Cost of Hedging is applicable)*

[(c)] [The Maximum Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each relevant share] is [ ]]

*(NB: only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable)*

[(d)] [The Initial Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each relevant share] is [ ]]

*(NB: only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable)*

(xix) X Percentage: [Applicable/Not Applicable]

86. **Inflation Linked Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Index/Indices: [ ]

(ii) Formula: [ ]

(iii) Provisions for determining coupon where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Inflation Linked Conditions]

(iv) Interest Period(s): [ ]

(v) Interest Payment Date(s): [Each Payment Date/specify]

(vi) Day Count Fraction: [ ]

(vii) Formula for determining the Underlying Level pursuant to Condition 3(a)(iii) of the Inflation Linked Conditions: [Specify/Condition 3(a) of the Inflation Linked Conditions applies]

(viii) Payment Date(s): [Specify]

(ix) Valuation Date: [Specify/five Business Days prior to [each/the Payment Date/]]

*(If no Valuation Date is specified, the Valuation Date will be five Business Days prior to the relevant Payment Date)*

(x) Related Bond: [Applicable/Not Applicable]

[Specify for an Index/Fall Back Bond]

(xi) Issuer of Related Bond: [ ]/[Not Applicable]

(xii) Fallback Bond: [Applicable/Not Applicable]

[Specify for an Index]

End Date: [ ]

- (xiii) Period of Cessation of Publication: [2 consecutive months/specify]  
*(If no Period of Cessation of Publication is specified, the period will be two consecutive months )*
- (xiv) Revised Index Levels: [[In respect of an Index,] [No Revision/Revision] shall apply in relation to the first publication and announcement of a level of [such/the] Index for a Reference Month]  
*(N.B. If neither "No Revision" nor "Revision" is specified, "No Revision" shall be deemed to apply)*
- (xv) Revision Cut-off Date: [In respect of an Index,] [2 Business Days prior to any relevant Payment Date/specify]  
*(If no Revision Cut-off Date is specified, the cut-off date will be two Business Days prior to any relevant Payment Date)*
- (xvi) Manifest Error Cut-off Date: [In respect of an Index,] [2 Business Days prior to any relevant Payment Date/specify]  
*(If no Manifest Error Cut-off Date is specified, the cut-off date will be two Business Days prior to any relevant Payment Date)*
- (xvii) Trade Date: [Specify]

87. **Commodity Linked Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Commodity/Commodities: [ ] [which is a Bullion Commodity]
- (ii) Formula: [ ]
- (iii) Calculation Agent responsible for calculating the interest due: [ ]/[Address]
- (iv) Provisions for determining coupon where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Commodity Linked Conditions]
- (v) Interest Period(s): [ ]
- (vi) Interest Payment Date(s): [ ]
- (vii) Pricing Date(s): [ ]

Commodity Business Day Convention: [Following/Modified Following/Nearest/Preceding]

Common Pricing: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a basket of Commodities)*

- (viii) Commodity Business Day: [Specify/The definition in Condition 5 in the Commodity Linked Conditions applies]
- (ix) Day Count Fraction: [ ]
- (x) Commodity Reference Price: [ ]
- (xi) Specified Price: [high price][low price][average of high and low prices][closing price][opening price][bid price][asked price][average of bid and asked prices][settlement price][official settlement price][official price][morning fixing][afternoon fixing][spot price][other] [*insert time, if applicable*]
- (xii) Delivery Date: [date][month and year][[First/Second/Third/other] Nearby Month][*specify method*]
- (xiii) Unit: [ ]
- (xiv) Price Source: [ ]
- (xv) Exchange(s): The relevant Exchange[s] [is/are] [ ].
- (xvi) Market Disruption Event(s): [The following Market Disruption Events apply to the Certificates:  
[Price Source Disruption]  
[Trading Disruption: *specify any additional futures/options contract commodity*]  
[Disappearance of Commodity Reference Price]  
[Material Change in Formula]  
[Material Change in Content]  
[Tax Disruption]]  
[Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions applies]  
  
*(NB: if Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions applies, the Market Disruption Events specified in that Condition will apply)*
- (xvii) Disruption Fallback(s): [The following Disruption Fallbacks apply to the Certificates:  
[Fallback Reference Dealers: *specify alternate Commodity Reference Price*]  
[Fallback Reference Price]  
[Cancellation]  
[Postponement]



[Calculation Agent Determination]  
[Delayed Publication and Announcement]  
[specify other]]  
[Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions applies]

*(NB: if Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions applies, the Market Disruption Events specified in that Condition will apply)*

(xviii) Reference Dealers: [Specify four dealers]

(xix) Specified Maximum Days of Disruption: [ ]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five)*

(xx) Trade Date: [ ]

88. **Share Linked Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Whether the Notes relate to a Basket of Shares or a single Share: [Basket of Shares/Single Share]

(ii) Share/Shares: [Give or annex details of each Share and the Share Company or each Basket Company]

(iii) Formula for calculating interest rate: [Specify]

(iv) Settlement Price: [The Settlement Price will be calculated [insert calculation method]]/[Basket Settlement Price/Per Share Settlement Price] as set out in paragraph [(a)(i)/(a)(ii)] of the definition of "Settlement Price" in the Share Linked Conditions] *(N.B. Only applicable for Notes relating to a Basket of Shares)*/[As set out in the Share Linked Conditions] *(N.B. Only applicable for Notes relating to a single Share)*

(v) Provisions for determining coupon where calculation by reference to formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Share Linked Conditions]

(vi) Interest Period(s): [ ]

(vii) Interest Payment Date(s): [ ]

(viii) Day Count Fraction: [ ]

- (ix) Averaging: Averaging [applies/does not apply] to the Notes.  
 [The Averaging Dates are [ ]]  
 [In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply]  
 Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]  
*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*  
 Move in Block: [Applicable/Not Applicable]  
 Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]  
*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a basket of Shares)*
- (x) Coupon Valuation Date(s): [Specify]  
 Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]  
*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*  
 Move in Block: [Applicable/Not Applicable]  
 Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]  
*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a basket of Shares)*
- (xi) Observation Date(s): [The Observation Date(s) is/are [ ]/Not Applicable]  
 [In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply]  
 Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]  
*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*  
 Move in Block: [Applicable/Not Applicable]  
 Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a basket of Shares)*

- (xii) Observation Period: [Specify]
- (xiii) Observation Time: [Scheduled Closing Time/At any time on [an Observation Date]/Valuation Time]
- (xiv) Exchange(s): [Specify]
- (xv) Related Exchange(s): [Specify/All Exchanges]
- (xvi) Weighting: [Not Applicable/The weighting to be applied to each Share comprising the Basket of Shares to ascertain the Settlement Price is [ ]/Specify other]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes relating to a Basket of Shares)*

- (xvii) Relevant Time: [Scheduled Closing Time/Specify]

*(N.B. if no Relevant Time is specified, the Valuation Time will be the Scheduled Closing Time)*

- (xviii) Exchange Rate: [Specify/Not Applicable]

- (xix) Additional Disruption Events: [(a) The following Additional Disruption Events apply to the Notes:  
*(Specify each of the following which applies)*

[Change in Law]  
[Hedging Disruption]  
[Increased Cost of Hedging]  
[Increased Cost of Stock Borrow]  
[Insolvency Filing]  
[Loss of Stock Borrow]

- [(b) [The Trade Date is [ ]].

*(N.B. only applicable if Change in Law and/or Increased Cost of Hedging is applicable)*

- [(c) [The Maximum Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each Share] is [ ]]

*(N.B. only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable)*

- [(d) [The Initial Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each Share] is [ ]]

*(N.B. only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable)*

(xx) Share Substitution: [Applicable/Not Applicable]

89. **Formula Linked Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Formula: [ ]

(ii) Underlying: [ ]

(iii) Provisions for determining coupon where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [ ]

(iv) Interest Period(s): [ ]

(v) Interest Payment Date(s): [ ]

(vi) Day Count Fraction: [ ]

(vii) Other Provisions: [ ]

90. **Foreign Exchange Rate Linked Interest Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Formula/Exchange Rates: [ ]

(ii) Provisions for determining coupon where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [ ]

(iii) Interest Period(s): [ ]

(iv) Interest Payment Date(s): [ ]

(v) Day Count Fraction: [ ]

(vi) Other Provisions: [ ]

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

91. **Issuer Call** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Optional Redemption Date(s): [ ]

(ii) Optional Redemption Amount [ ] per Calculation Amount

and method, if any, of calculation of such amount:

*(Consideration to be given to whether the Optional Redemption Amount should include accrued interest or whether, as provided in the General Conditions, the amount payable in the Optional Redemption Amount plus accrued interest)*

(iii) If redeemable in part:

(a) Minimum Redemption Amount: [ ]

(b) Maximum Redemption Amount: [ ]

(iv) Notice period (if other than as set out in Condition 5(e) of the General Conditions) [ ]

*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Fiscal Agent).*

92. **Investor Put**

[Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Optional Redemption Date(s): [ ]

(ii) Optional Redemption Amount and method, if any, of calculation of such amount: [ ] per Calculation Amount

*(Consideration to be given to whether the Optional Redemption Amount should include accrued interest or whether, as provided in the General Conditions, the amount payable is the Optional Redemption Amount plus accrued interest)*

(iii) Notice period (if other than as set out in Condition 5(f) of the General Conditions) [ ]

*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Fiscal Agent).*

93. **Redemption Amount of each Note**

[[ ] per Calculation Amount/The [Index/Share/Commodity/Inflation/Foreign Exchange Rate/Formula] Linked Redemption Amount specified below]/ [Physical Delivery]

*(N.B. If the Redemption Amount is other than 100 per cent. of the principal amount, the Notes will be derivative securities for the purposes of the Prospectus Directive and the requirements of Annex XII to the Prospectus Directive Regulation will apply)*

94. **Index Linked Redemption Amount**

[Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Whether the Notes relate to a Basket of Indices or a Single Index:

[Basket of Indices/Single Index]

(ii) Index/Indices:

[ ]

[Composite/non-Composite]

(iii) Index Currency:

[ ]

(iv) Formula:

[Specify]

(v) Settlement Price:

[The Settlement Price will be calculated [*insert calculation method*]]/[Basket Settlement Price/Per Index Settlement Price] as set out in paragraph [(a)(i)/(a)(ii)] of the definition of "Settlement Price" in the Index Linked Conditions] *(N.B. Only applicable for Notes relating to a Basket of Indices)*/[As set out in the Index Linked Conditions] *(N.B. Only applicable for Notes relating to a Single Index)*

(vi) Provisions for determining redemption amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable:

[Specify/As set out in the Index Linked Conditions]

(vii) Averaging:

Averaging [applies/does not apply] to the Notes

[The Averaging Dates are [ ]]

[In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/Modified Postponement] will apply]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

- Move in Block: [Applicable/Not Applicable]
- Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]
- (N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*
- (viii) Redemption Valuation Date: [Specify]
- Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]
- (If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*
- Move in Block: [Applicable/Not Applicable]
- Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]
- (N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*
- (ix) Observation Date(s): [The Observation Date(s) is/are [ ] /Not Applicable]
- [In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]
- Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]
- (If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*
- Move in Block: [Applicable/Not Applicable]
- Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]
- (N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*
- (x) Observation Period: [Specify/Not Applicable]
- (xi) Exchange(s) and Index Sponsor: (v) the relevant Exchange[s] [is/are] [ ]; and  
(w) the relevant Index Sponsor is [ ]
- (xii) Related Exchange(s): [Specify/Each exchange or quotation system on which option contracts or futures contracts relating to such Index are traded/All Exchanges]
- (xiii) Weighting: [Not Applicable/The weighting to be applied to each

item comprising the basket to ascertain the Settlement Price is [ ]/specify other]

*(N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Notes relating to a basket)*

(xiv) Relevant Time: [Scheduled Closing Time/specify]

*(N.B. if no Relevant Time is specified, the Valuation Time will be as specified in the Index Linked Conditions)*

(xv) Additional Disruption Events: [(a)] The following Additional Disruption Events apply to the Notes:  
*(Specify each of the following which applies)*

- [Change in Law]
- [Hedging Disruption]
- [Increased Cost of Hedging]
- [Increased Cost of Stock Borrow]
- [Loss of Stock Borrow]

[(b)] [The Trade Date is [ ]]

*(N.B. only applicable if Change in Law and/or Increased Cost of Hedging is applicable)*

[(c)] [The Maximum Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each relevant share] is [ ]]

*(N.B. only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable)*

[(d)] [The Initial Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each relevant share] is [ ]]

*(N.B. only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable)*

(xvi) Mandatory Early Repayment Event: [Not Applicable/Applicable: specify/["greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"] the Mandatory Early Repayment Level]]

*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

(a) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]

(b) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify]

(c) Mandatory Early [Specify]



Repayment Level:

- (e) Mandatory Early Repayment Valuation Date(s): [Specify]  
[In the event that a Mandatory Early Repayment Valuation Date is a Disputed Day, [Omission/Postponement/Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]  
Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]:  
*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*  
Move in Block: [Applicable/Not Applicable]  
Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]  
*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*
- (f) Mandatory Early Repayment Valuation Time: [Scheduled Closing Time/at any time/Valuation Time/specify]

95. **Inflation Linked Redemption Amount** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Index/Indices: [ ]
- (ii) Formula: [ ]
- (iii) Provisions for determining redemption amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Inflation Linked Conditions]
- (iv) Formula for determining the Underlying Level pursuant to Condition 3(a)(iii) of the Inflation Linked Conditions: [Specify/Condition 3(a) of the Inflation Linked Conditions applies]
- (v) Payment Dates: [Maturity Date/Specify]
- (vi) Valuation Date: [Specify/Five Business Days prior to [each/the] Payment Date]

*(If no Valuation Date is specified, the Valuation Date will be five Business Days prior to any relevant Payment Date)*

- (vii) Related Bond: [Applicable/Not Applicable]  
[Specify for an Index/Fall Back Bond]
- (viii) Issuer of Related Bond: [ ]/[Not Applicable]
- (ix) Fallback Bond: [Applicable/Not Applicable]  
[Specify for an Index]  
End Date: [ ]
- (x) Period of Cessation of Publication: [2 consecutive months/specify]  
*(If no Period of Cessation of Publication is specified, the period will be two consecutive months )*
- (xi) Revised Index Levels: [[In respect of an Index,] [No Revision/Revision] shall apply in relation to the first publication and announcement of a level of [such/the] Index for a Reference Month]  
*(N.B. If neither "No Revision" nor "Revision" is specified, "No Revision" shall be deemed to apply)*
- (xii) Revision Cut-off Date: [In respect of an Index,] [2 Business Days prior to any relevant Payment Date/specify]  
*(If no Revision Cut-off Date is specified, the cut-off date will be two Business Days prior to any relevant Payment Date)*
- (xiii) Manifest Error Cut-off Date: [In respect of an Index,] [2 Business Days prior to any relevant Payment Date/specify]  
*(If no Manifest Error Cut-off Date is specified, the cut-off date will be two Business Days prior to any relevant Payment Date)*
- (xiv) Trade Date: [Specify]
- (xv) Mandatory Early Repayment Event: [Not Applicable/specify]  
*(If applicable specify the terms of the Mandatory Early Repayment Event)*  
*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- (A) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]
- (B) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify]

96. **Commodity Linked Redemption Amount** [Applicable/Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Commodity/Commodities: [ ] [which is a Bullion Commodity]
- (ii) Formula:
- (iii) Provisions for determining redemption amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [ ]
- (iv) Pricing Date(s): [ ]
- Commodity Business Day Convention: [Following/Modified Following/Nearest/Preceding]
- Common Pricing: [Applicable/Not Applicable]
- (N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a basket of Commodities)*
- (v) Commodity Business Day: [*Specify*/The definition in Condition 5 of the Commodity Linked Conditions]
- (vi) Commodity Reference Price: [ ]
- (vii) Specified Price: [high price][low price][average of high and low prices][closing price][opening price][bid price][asked price][average of bid and asked prices][settlement price][official settlement price][official price][morning fixing][afternoon fixing][spot price][other] [*insert time, if applicable*]
- (viii) Delivery Date: [*date*][*month and year*][[First/Second/Third/other] Nearby Month][*specify method*]
- (ix) Unit: [ ]
- (x) Price Source: [ ]
- (xi) Exchange(s): The relevant Exchange[s] [is/are] [ ]
- (xii) Market Disruption Event(s): [The following Market Disruption Events apply to the Certificates:
- [Price Source Disruption]
- [Trading Disruption: *specify any additional futures/options contract commodity*]
- [Disappearance of Commodity Reference Price]
- [Material Change in Formula]

[Material Change in Content]  
[Tax Disruption]]  
[Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions applies]

*(NB: if Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions applies, the Market Disruption Events specified in that Condition will apply)*

(xiii) Disruption Fallback(s): [The following Disruption Fallbacks apply to the Certificates (in the following order):

[Fallback Reference Dealers:  
[Fallback Reference Price:specify alternate Commodity Reference Price]  
[Cancellation]  
[Postponement]  
[Calculation Agent Determination]  
[Delayed Publication and Announcement]  
[specify other]]  
[Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions applies]

*(NB: if Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions applies, the Market Disruption Events specified in that Condition will apply)*

(xiv) Reference Dealers: [Specify four dealers]

(xv) Specified Maximum Days of Disruption: [ ]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five)*

(xvi) Trade Date: [ ]

(xvii) Mandatory Early Repayment Event: [Not Applicable/specify]

*(If applicable specify the terms of the Mandatory Early Repayment Event)*

*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

(A) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]

(B) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify]

97. **Share Linked Redemption Amount** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs)*

of this paragraph)

- (i) Whether the Notes relate to a Basket of Shares or a single Share: [Basket of Shares/Single Share]
- (ii) Share/Shares: [Give or annex details of each Share and the Share Company or each Basket Company]
- (iii) Formula for determining Share Linked Redemption Amount: [ ]
- (iv) Settlement Price: [The Settlement Price will be calculated [insert calculation method]]/[Basket Settlement Price/Per Share Settlement Price] as set out in paragraph [(a)(i)/(a)(ii)] of the definition of "Settlement Price" in the Share Linked Conditions] (N.B. Only applicable for Notes relating to a Basket of Shares)/[As set out in paragraph (b) of the definition of "Settlement Price" in the Share Linked Conditions] (N.B. Only applicable for Notes relating to a Single Share) [and converted into the Specified Currency at the Exchange Rate]
- (v) Provisions for determining Share Linked Redemption Amount where calculation by reference to formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Share Linked Conditions]
- (vi) Averaging: Averaging [applies/does not apply] to the Notes  
[The Averaging Dates are [ ]]  
[In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply]  
Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]  
(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)  
Move in Block: [Applicable/Not Applicable]  
Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]  
(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Shares)
- (vii) Redemption Valuation Date: [Specify]  
Specified Maximum Days of Disruption will be equal to

[ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Shares)*

(viii) Observation Date(s): [The Observation Date(s) is/are [ ]/Not Applicable]

[In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Shares)*

(ix) Observation Period: [Specify]

(x) Observation Time: [Scheduled Closing Time/At any time /Valuation Time/specify]

(xi) Exchange(s): [Specify]

(xii) Related Exchange(s): [Specify/All Exchanges]

(xiii) Weighting: [Not Applicable/The weighting to be applied to each item comprising the basket to ascertain the Settlement Price is [ ]]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes relating to a Basket of Shares)*

(xiv) Relevant Time: [Scheduled Closing Time/specify]

*(N.B. if no Relevant Time is specified, the Valuation Time will be the Scheduled Closing Time)*

(xv) Exchange Rate: [Specify/Not Applicable]

- (xvi) Additional Disruption Events: [(a)] The following Additional Disruption Events apply to the Notes:
- (Specify each of the following which applies)*
- [Change in Law]
  - [Hedging Disruption]
  - [Increased Cost of Hedging]
  - [Increased Cost of Stock Borrow]
  - [Insolvency Filing]
  - [Loss of Stock Borrow]
- [(b)] [The Trade Date is [ ]]
- (N.B. only applicable if Change in Law and/or Increased Cost of Hedging is applicable)*
- [(c)] [The Maximum Stock Loan Rate in respect of *[specify in relation to each Share]* is [ ]]
- (N.B. only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable)*
- [(d)] [The Initial Stock Loan Rate in respect of *[specify in relation to each Share]* is [ ]]
- (N.B. only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable)*
- (xvii) Share Substitution: [Applicable/Not Applicable]
- (xviii) Mandatory Early Repayment Event: [Not Applicable/Applicable: *specify* ["greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"] the Mandatory Early Repayment Level] *[other]*]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- (a) Mandatory Early Repayment Amount: *[Specify]*
  - (b) Mandatory Early Repayment Date(s): *[Specify]*
  - (c) Mandatory Early Repayment Level: *[Specify]*
  - (e) Mandatory Early Repayment Valuation Date(s): *[Specify]*
- [In the event that a Mandatory Early Repayment Valuation Date is a Disputed Day, [Omission/Postponement/Modified Postponement] will apply/*specify fallbacks*]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]:

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Notes linked to a Basket of Indices)*

(f) Mandatory Early [Scheduled Closing Time/At any time/Valuation  
Repayment Valuation Time/specify]  
Time:

98. **Formula Linked Redemption Amount** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Formula: [ ]

(ii) Underlying: [ ]

(iii) Provisions for determining redemption amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [ ]

(iv) Other Provisions: [ ]

99. **Foreign Exchange Rate Linked Redemption Amount** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Formula/Exchange Rates: [ ]

(ii) Provisions for determining redemption amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [ ]

(iii) Other Provisions: [ ]

100. **Early Redemption Amount**

(i) Early Redemption Amount(s) [ ] per Calculation Amount payable on redemption for



taxation reasons or illegality (Condition 5(b) of the General Conditions) or on Event of Default (Condition 9 of the General Conditions) and/or the method of calculating the same:

*(See Condition 5(d) of the General Conditions. N.B. In the case of Structured Notes consider whether this should be fair market value as provided in Condition 5(d) of the General Conditions, which amount would include any accrued interest)*

- (ii) Early Redemption Amount includes amount in respect of accrued interest: [Yes: no additional amount in respect of accrued interest to be paid/No: together with the Early Redemption Amount, accrued interest shall also be paid]

**101. Provisions applicable to Physical Delivery**

[Applicable/Not Applicable]

*(N.B. If the Notes are Physical Delivery Notes, physical delivery of any Relevant Asset must be made in compliance with the provisions of the United States Securities and Exchange Act of 1934)*

- (i) Entitlement: Entitlement per Calculation Amount is [*specify*]
- (ii) Relevant Asset(s): [As specified above]/[The relevant asset to which the Notes relate [is/are] [ ]]
- (iii) Delivery Method and details required for delivery using such Delivery Method: [Specify]
- (iv) Settlement Business Day(s): [*Specify*]
- (v) Failure to Deliver due to illiquidity: [Applicable/Not Applicable]  
(Condition 6(j)(vi) of the General Conditions)
- (vi) Cash Adjustment: [Applicable/Not Applicable]

[The value of Fractional Entitlement shall be determined by the Calculation Agent [by reference to the Settlement Price] of the relevant [Share]]

Tradable Amount: [1/*Specify*] [Share]

**102. Variation of Settlement**

- (i) Issuer's option to vary settlement The Issuer [has/does not have] the option to vary settlement in respect of the Notes pursuant to Condition 6(k) of the General Conditions.
- (ii) Holder's option to vary settlement: [The Noteholder [has/does not have] the option to elect for settlement [by way of cash payment/by way of physical delivery][, subject as provided in the General Conditions to the Issuer's right to cash settlement upon redemption of the Notes]] [Not Applicable]

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

103. **Form of Notes:** Bearer Notes:
- [Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note on or after the Exchange Date which is exchangeable for Definitive Notes on a day falling not less than 60 days after that on which the notice requiring exchange is given by the holder or the Fiscal Agent and on which banks are open for business in London (being the city in which the specified office of the Fiscal Agent is located) and in Brussels and Luxembourg (*To be amended if Global not held in Euroclear and Clearstream, Luxembourg*)]
- [Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes on or after the Exchange Date]
- [Registered Notes]
- [Global Certificate registered in the name of a nominee for Euroclear and Clearstream, Luxembourg which is exchangeable for definitive Certificates in the limited circumstances described in the Global Certificate/Definitive Certificates on issue, details to be provided to the Registrar]
- [Australian Domestic Notes – *insert details (including details of the Deed Poll, the Australian Registrar, the provisions of the Fiscal Agency Agreement which apply to the Notes and any process agent)*]
104. New Global Note: [No/Yes]
105. Business Centres: [ ]
- (*N.B. this paragraph relates to the definition of Business Day in Condition 4(i) of the General Conditions*)
106. Business Day Jurisdiction(s) or other special provisions relating to payment dates: [Not Applicable/*give details*]
- (*N.B. this paragraph relates to the date and place of payment and Condition 6(i) of the General Conditions*)
107. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature): [Yes/No *If yes, give details*]
108. Coupons to become void upon the due date for redemption of the Notes: [Yes/No/Not Applicable]
109. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the [Not Applicable/*give details*]

Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:

110. Details relating to Instalment Notes: [Not Applicable/*give details*]  
amount of each Instalment Amount (including any maximum or minimum Instalment Amount), date on which each payment is to be made:
111. Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions: [Not Applicable/The provisions [in Condition 16 of the General Conditions] apply]  
*(N.B. Specify any changes to Floating Rate Note provisions as applicable)*
112. Consolidation provisions: [Not Applicable/The provisions [in Condition **Error! Reference source not found.** of the General Conditions] apply]
113. Other final terms: [Not Applicable/*give details*]  
*(When adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*
114. Name and address of Calculation Agent: [Citibank, N.A./Citigroup Global Markets Limited/*specify other*] [*address*]
115. Determinations: [Any matter falling to be determine, considered, elected, selected or otherwise decided upon by the Issuer, the Calculation Agent of any other person shall be determined, considered or otherwise decided upon by such person [in a commercially reasonable manner]/*specify other*]/[The provisions of Condition 10(c) of the General Conditions apply]

## DISTRIBUTION

116. (i) If syndicated, names and [addresses of Managers and underwriting commitments]\*: [Not Applicable/*give names, addresses and underwriting commitments*]  
*(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers)*
- (ii) [Date of [Subscription] [ ]]\*

Agreement:

- (iii) Stabilising Manager(s) (if any): [Not Applicable/give name]
117. If non-syndicated, name and address of Dealer: [Not Applicable/give name and address]
118. [Total commission and concession: [ ] per cent. of the Aggregate Principal Amount]\*
119. U.S. Selling Restrictions: Reg. S Compliance Category: [TEFRA D/ TEFRA not applicable]  
[Insert any additional selling and transfer restrictions]
120. Non-exempt Offer: [Not Applicable] [An offer [(the **Offer**)] of the Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive [and [specify any applicable local legislation in the Public Offer Jurisdiction(s)]] in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] (**Public Offer Jurisdictions**) during the period from (and including) [specify date] to (and including) [specify date] (the **Offer Period**). See further Paragraph [8] of Part B below.]
121. Additional selling restrictions: [Not Applicable/give details]

**PURPOSE OF FINAL TERMS**

This Final Terms comprises the final terms required for issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] [admission to trading on [specify relevant regulated market] of the Notes described herein] pursuant to the U.S.\$30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Citigroup Funding Inc.

**RESPONSIBILITY**

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in this Final Terms. [(Relevant third party information) has been extracted from (specify source). Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by (specify source), no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

Duly authorised

Signed on behalf of the Guarantor:

By: .....

Duly authorised

## PART B – OTHER INFORMATION†

### 19. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing [Luxembourg]
- (ii) Admission to trading: [Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from [ ]]
- [(Where documenting a fungible issue need to indicate that original Notes are already admitted to trading)]\**
- (iii) [Estimate of total expenses related to admission to trading: [ ]]\*\*

### 20. RATINGS

- Ratings: The Issuer's long-term/short-term senior debt is rated:
- (i) [S & P: [ ]]
- (ii) [Moody's: [ ]]
- (iii) [Fitch: [ ]]
- (iv) [[Other]: [ ]]
- [Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\**

*(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)*

### 21. [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER]

*[Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:*

"Save as discussed in ["Plan of Distribution for Notes"], so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer"

*(When adding any other description, consideration should be given as to whether such matters described constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

**22. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

[(i) Reasons for the offer: [ ]

*(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here)*

[(ii) Estimated net proceeds: [ ]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding)*

[(iii) Estimated total expenses: [ ]

*[Include breakdown of expenses]]\**

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above)*

**23. [Fixed Rate Notes only – YIELD**

Indication of yield: [ ]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date]\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield]<sup>Y</sup>*

**24. [Floating Rate Notes only - HISTORIC INTEREST RATES**

*Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Reuters]]\**

**25. [Performance of Index/Commodity/Inflation/Foreign Exchange Rate/Formula/Share, Explanation of Effect on Value of Investment and Associated Risks and Other Information Concerning the Underlying**

*[Need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]\**

*[Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/share/formula/other variable can be obtained]\*\*\**

*[Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained]\*\*\**

*[Where the underlying is not an index need to include equivalent information. Where the underlying is a security need to include the name of the issuer of the security and the ISIN or equivalent identification number. Where the underlying is a basket of underlying, need to include the relevant weightings of each underlying in the basket] \*\*\**

*[Need to include a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and any adjustment rules in relation to events concerning the underlying (if applicable)] \*\*\**

## **26. Underlying Disclaimer\*\*\*\***

*[For use in connection with Indices, Inflation Indices and Commodities where no specific disclaimer is provided]*

[The issue of this series of Notes (in this paragraph, the **Transaction**) is not sponsored, endorsed, sold, or promoted by [NAME OF INDEX] (the **Index**) or [NAME OF INDEX] (the **Index Sponsor**) and the Index Sponsor makes any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the levels at which the Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. No Index or Index Sponsor shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index. No Index Sponsor is making any representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with entering into any Transaction. The Issuer shall not have any liability for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer nor its affiliates has any affiliation with or control over the Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning the Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer, its affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the Index]

*[For additional use in connection with Inflation Indices where no specific disclaimer is provided]*

### **[Related Bond Disclaimer**

The Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Related Bond and the issuer of the Related Bond has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the performance of the Related Bond and/or any amendments, adjustments or modifications to the terms and conditions of the Related Bond, and/or as to the results to be obtained from the use of any value or index level determined or derived with respect to the Related Bond or otherwise. The issuer of the Related Bond shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the index level or any value determined or derived with respect to the Related Bond and such issuer is under no obligation to advise any person of any error with respect thereto. The issuer of the Related Bond has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Notes. Neither the issuer of the Related Bond nor any calculation agent in respect thereof shall have any liability to any person for any act or failure to act in connection with the Related Bond]

## 27. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: [ ]

Common Code: [ ]

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme and the relevant identification number(s) and details relating to the relevant depository, if applicable: [Not Applicable/give name(s) and number(s)]

Delivery: Delivery [against/free of] payment

Names and addresses of initial Paying Agent(s): [Citibank, N.A. at London office, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom]

[KBL European Private Bankers S.A. at 43, Boulevard Royale, L-2955 Luxembourg]

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): [ ]

Name and address of Registrar: [Citibank, N.A. at London office, Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom/Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA at Frankfurter Welle, Reuterweg 16, 60323 Frankfurt-am –Main, Germany]

*(Care should be taken when selecting the Registrar that there are no U.K. stamp duty or stamp duty reserve tax issues)*

Name and addresses of Transfer Agents: KBL European Private Bankers S.A. at 43, Boulevard Royale, L-2955 Luxembourg and the Registrar

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes][No]

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met](include this text if "yes" selected in which case the Notes must be issued in NGN form)



## 28. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Price:	[Issue Price][ <i>specify</i> ]
Conditions to which the offer is subject:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Description of the application process:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Details of the method and time limits for paying up and delivering the Notes:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Categories of potential investors to which the Notes are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	[Not Applicable/ <i>give details</i> ]
Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place.	[None/ <i>give details</i> ]

## 29. OTHER INFORMATION

[*e.g. secondary market information*]

### Notes:

- \* Delete if the minimum denomination is greater than or equal to EUR50,000 (or its equivalent)
- \*\* Delete if the minimum denomination is less than EUR50,000 (or its equivalent)
- \*\*\* Required for Derivative Securities

\*\*\*\* Required for Index Linked Notes and, where relevant, Inflation Linked Notes and Commodity Linked Notes

† If an issue of Notes is (i) NOT admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area and (ii) only offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is not required to be published under the Prospectus Directive, the Issuer may elect to amend and/or delete certain of the above paragraphs of Part B

‡ To be included for Hungarian public offers (if applicable)

## PRO FORMA FINAL TERMS FOR ISSUES OF CERTIFICATES

Final Terms dated [ ]

**Citigroup Funding Inc.**

Issue of [Aggregate Number] [Title of Certificates]

Guaranteed by Citigroup Inc.

Under the Euro Medium Term Note and Certificate Programme

[The Base Prospectus referred to below (as completed by this Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (ii) below, any offer of Certificates in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Certificates. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Certificates may only do so:

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer or any Distributor to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph [155] of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph [155] of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

None of the Issuer, the Guarantor, any Dealer and any Distributor has authorised, nor do any of them authorise, the making of any offer of Certificates in any other circumstances].

[The Base Prospectus referred to below (as completed by this Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Certificates in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a Relevant Member State) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Certificates. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Certificates may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. None of the Issuer, the Guarantor and any Dealer has authorised, nor do any of them authorise, the making of any offer of Certificates in any other circumstances].

The Certificates and the Deed of Guarantee have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**). Certificates may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Definitive Certificates will not be issued.

### PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth under the section[s] entitled "*Terms and Conditions of the Certificates*" [and "*Annex 1 - Additional Terms and Conditions for Index Linked Certificates*" / "*Annex 2 - Additional Terms and Conditions for Inflation Linked Certificates*" / "*Annex 3 – Additional Terms and Conditions for Commodity Linked Certificates*" / "*Annex 4 - Additional Terms and Conditions for Share Linked Certificates*"] in the Base Prospectus dated [ ] [and the supplement[s] to the Base Prospectus dated [ ] and [ ]] which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**). This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus [as so supplemented]. Full

information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectus [as so supplemented]. The Base Prospectus [and the supplement[s] to the Base Prospectus] [and the translation of the Summary into [*insert language required by any relevant Public Offer Jurisdictions*]] [is] [are] available for viewing at the office of the paying agent in London and on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). [In addition, the Final Terms is available [on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and] [*insert method of publication required in any relevant Public Offer Jurisdiction(s)*].] (*N.B. Consideration should be given as to how the Final Terms will be published in the event that the Certificates are not listed on the Luxembourg Stock Exchange but are publicly offered*).

[*The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the **Conditions**) set forth under the section[s] entitled "*Terms and Conditions of the Certificates*" [and "*Annex 1 - Additional Terms and Conditions for Index Linked Certificates*" / "*Annex 2 - Additional Terms and Conditions for Share Linked Certificates*" / "*Annex 3 - Additional Terms and Conditions for Inflation Linked Certificates*" / "*Annex 4 – Additional Terms and Conditions for Commodity Linked Certificates*"] in the Base Prospectus dated [ ] [and the supplement[s] to the Base Prospectus dated [ ] and [ ]]. This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**) and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [*current date*] [and the supplement[s] to the Base Prospectus dated [ ] and [ ]], which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectuses dated [*original date*] and [*current date*] [and the supplement[s] to the Base Prospectus dated [ ] and [ ]]. The Base Prospectuses [and the supplement[s] to the Base Prospectus] [and the translation of the Summary into [*insert language required by any relevant Public Offer Jurisdictions*]] [is] [are] available for viewing at the office of the paying agent in London and on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). [In addition, the Final Terms is available [on the web-site of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and] [*insert method of publication required in any relevant Public Offer Jurisdiction(s)*].] (*N.B. Consideration should be given as to how the Final Terms will be published in the event that the Certificates are not listed on the Luxembourg Stock Exchange but are publicly offered*).

[*Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote guidance for completing the Final Terms.*]

[*When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.*]

122. (i) Issuer: Citigroup Funding Inc.
- (ii) Guarantor: Citigroup Inc.

[The Guarantor may not be substituted and the provisions of Condition 13(b) of the General Conditions shall not apply to the Certificates] (*N.B. To be included for Certificates listed on the Italian Stock Exchange only*)

123. [(i)] Series Number: [ ]
- (ii) Consolidation: The Certificates are to be consolidated and form a single Series with [*insert title of relevant Series of Certificates*] issued on [*insert issue date*]
124. Type of Certificate: The Certificates are [Index Linked Certificates / Inflation Linked Certificates / Commodity Linked Certificates / Share Linked Certificates / Foreign Exchange Rate Linked Certificates / Formula Linked Certificates/ (*specify other type of Certificate*)]
125. Exercise Style: The Certificates are [European Style/American Style/*specify other*] Certificates]
126. Call/Put Certificates: The Certificates are [Call Certificates/Put Certificates]
127. [(i)] Number of Certificates being issued: The number of Certificates being issued is [ ]
- [(ii)] Total number of Certificates in issue: The total number of Certificates in issue is [ ]
- (NB: Only applicable for fungible issues of Certificates)
128. Issue Price: The issue price per Certificate is [ ]
129. Exercise Price: The exercise price per Certificate is [ ]
- (N.B. This should take into account any relevant Weighting and, in the case of an Index Linked Certificate, must be expressed as a monetary value if an Index Currency is specified for such Index)
130. Issue Date: The issue date of the Certificates is [ ]
131. Exercise Date(s): [The exercise date of the Certificates is [ ], PROVIDED THAT, if such date is not a Business Day, the Exercise Date shall be the immediately [preceding/succeeding] Business Day]
- [The exercise date of the Certificates is the Business Day following the [last occurring] Valuation Date] (N.B. Only applicable for Certificates listed on the Italian Stock Exchange which are linked to Shares listed on the Italian Stock Exchange)
- [The exercise date of the Certificates is the [last occurring] Valuation Date] (N.B. Only applicable for Certificates listed on the Italian Stock Exchange **other than** such Certificates linked to Shares listed on the Italian Stock Exchange) [The Certificates will be automatically exercised as provided in the General Conditions subject to each holder's right to renounce such

automatic exercise by delivering a Renouncement Notice as provided in the General Conditions at or prior to [10.00 a.m. (Milan time) on the Exercise Date] *(N.B. Only applicable for Certificates listed on the Italian Stock Exchange which are linked to Shares listed on the Italian Stock Exchange or Indices managed by Borsa Italiana S.p.A.)* [5.00 p.m. (Milan time) on the Business Day following the Exercise Date] *(N.B. Only applicable for Certificates listed on the Italian Stock Exchange other than such Certificates linked to Shares listed on the Italian Stock Exchange or Indices managed by Borsa Italiana S.p.A.)* *(N.B. To be included for Certificates listed on the Italian Stock Exchange only)*

*(N.B. Only applicable in relation to European Style Certificates)*

132. Exercise Period: The exercise period in respect of the Certificates is from and including [ ] to and including [ ][, or if [ ] is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day]
- (N.B. Only applicable in relation to American Style Certificates)*
133. Business Day Centre(s): The applicable Business Day Centre[s] for the purposes of the definition of "Business Day" in Condition 3 of the General Conditions [is/are] [ ]
134. Settlement Date: The settlement date for the Certificates is [ ] [PROVIDED THAT if such day is not a [Settlement] Business Day, the Settlement Date shall be the immediately [succeeding/preceding] [Settlement] Business Day]
135. Settlement: Settlement will be by way of [cash payment (**Cash Settled Certificates**)] [and/or] [physical delivery (**Physical Delivery Certificates**)]
136. Cash Settlement Amount(s): *[Insert details for calculation including any fallback provisions if different to the Conditions]*
137. Hedging Taxes: [Applicable/Not Applicable]
138. Calculation Agent: The Calculation Agent is [Citigroup Global Markets Limited]/[specify other] at [insert address]
139. Determinations: [The provisions of Condition 9(c) of the General Conditions apply/specify other]
140. Settlement Currency: The settlement currency for the payment of the Cash Settlement Amount *(in the case of Cash Settled Certificates)*/[the Disruption Cash Settlement Price] [and/or the Failure to Deliver Settlement Price] *(in the*

*case of Physical Delivery Certificates)* [and/or any other amounts payable in respect of the Certificates] is [ ]

141. Minimum Exercise Number: The minimum number of Certificates that may be exercised (including automatic exercise) on any day by any Certificateholder is [ ] [and Certificates may only be exercised (including automatic exercise) in integral multiples of [ ] Certificates in excess thereof]
142. Maximum Exercise Number: The maximum number of Certificates that may be exercised on any day by any Certificateholder or group of Certificateholders (whether or not acting in concert) is [ ] (*N.B. Not applicable for European Style Certificates*)
- 143. Index Linked Provisions** [Applicable/Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Whether the Certificates relate to a Basket of Indices or a Single Index: [Basket of Indices/Single Index]
- (ii) Index/Indices: [ ]  
[Composite/non-Composite]
- (iii) Index Currency: [ ]
- (iv) Formula: [*Specify*]
- (v) Settlement Price: The Settlement Price will be calculated [*insert calculation method*]/[Basket Settlement Price/Per Index Settlement Price] as set out in paragraph [(a)(i)/(a)(ii)] of the definition of "Settlement Price" in the Index Linked Conditions] (*N.B. Only applicable for Certificates relating to a Basket of Indices*)/[As set out in paragraph (b) of the definition of "Settlement Price" in the Index Linked Conditions] (*N.B. Only applicable for Certificates relating to a Single Index*)
- (vi) Provisions for determining the Cash Settlement Amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [*Specify*/As set out in the Index Linked Conditions]
- (vii) Averaging: Averaging [applies/does not apply] to the Certificates  
[The Averaging Dates are [ ]]  
[In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Indices)*

(viii) Valuation Date: [Specify]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Indices)*

(ix) Observation Date(s): [The Observation Date(s) is/are [ ]/Not Applicable]

[In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Indices)*

(x) Observation Period: [Specify/Not Applicable]

(xi) Exchange(s) and Index (x) the relevant Exchange[s] [is/are] [ ]; and Sponsor:



- (y) the relevant Index Sponsor is [ ]
- (xii) Related Exchange(s): [Specify/Each exchange or quotation system on which option contracts or futures contracts relating to such Index are traded/All Exchanges]
- (xiii) Weighting: [Not Applicable/The weighting to be applied to each item comprising the basket to ascertain the Settlement Price is [ ]/specify other]  
*(N.B. Only applicable in relation to Cash Settled Certificates relating to a Basket of Indices)]*
- (xiv) Relevant Time: [Scheduled Closing Time/specify]  
*(N.B. if no Relevant Time is specified, the Valuation Time will be as specified in the Index Linked Conditions)*
- (xv) Additional Disruption Events: [(a) The following Additional Disruption Events apply to the Certificates:  
*(Specify each of the following which applies)*  
 [Change in Law]  
 [Hedging Disruption]  
 [Increased Cost of Hedging]  
 [Increased Cost of Stock Borrow]  
 [Loss of Stock Borrow]  
 [(b) [The Trade Date is [ ]  
*(N.B. only applicable if Change in Law and/or Increased Cost of Hedging is applicable)]*  
 [(c) [The Maximum Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each relevant security/commodity] is [ ]  
*(N.B. only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable)]*  
 [(d) [The Initial Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each relevant security/commodity] is [ ]  
*(N.B. only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable)]*
- (xvi) X Percentage: [Applicable/Not Applicable]
- (xvii) Mandatory Early Repayment Event: [Not Applicable/Applicable: specify/["greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"] the Mandatory Early Repayment Level] [other]]

*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

- (a) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]
- (b) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify] [PROVIDED THAT if such date is not a Business Day, that Mandatory Early Repayment Date shall be the immediately [succeeding/preceding] Business Day]
- (c) Mandatory Early Repayment Level: [Specify]
- (d) Mandatory Early Repayment Valuation Date(s): [Specify]  
[In the event that a Mandatory Early Repayment Valuation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Indices)*

- (e) Mandatory Early Repayment Valuation Time: [Scheduled Closing Time/At any time/Valuation Time/specify]

**144. Inflation Linked Provisions**

[Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Index/Indices: [ ]
- (ii) Formula: [ ]
- (iii) Provisions for determining the Cash Settlement Amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Inflation Linked Conditions]

- (iv) Formula for determining the Underlying Level pursuant to Condition 1(a)(iii) of the Inflation Linked Conditions: [Specify/Condition 1(a) of the Inflation Linked Conditions applies]
- (v) Payment Date(s): [Settlement Date/Specify]
- (vi) Valuation Date: [Specify/Five Business Days prior to [each/the] Payment Date]/[Not Applicable]
- (vii) Related Bond: [Applicable/Not Applicable]  
[Specify for an Index/Fallback Bond]
- (viii) Issuer of Related Bond: [ ]/[Not Applicable]
- (ix) Fallback Bond: [Applicable/Not Applicable]  
[Specify for an Index]  
End Date: [ ]
- (x) Period of Cessation of Publication: [2 consecutive months/specify]  
*(If no Period of Cessation of Publication is specified, the period will be two consecutive months )*
- (xi) Revised Index Levels: [[In respect of an Index,] [No Revision/Revision] shall apply in relation to the first publication and announcement of a level of [such/the] Index for a Reference Month]  
*(N.B. if neither "No Revision" nor "Revision" is specified, "No Revision" shall be deemed to apply)*
- (xii) Revision Cut-off Date: [In respect of an Index,] [2 Business Days prior to any relevant Payment Date/specify]  
*(If no Revision Cut-off Date is specified, the cut-off date will be two Business Days prior to any relevant Payment Date)*
- (xiii) Manifest Error Cut-off Date: [In respect of an Index,] [2 Business Days prior to any relevant Payment Date/specify]  
*(If no Manifest Error Cut-off Date is specified, the cut-off date will be two Business Days prior to any relevant Payment Date)*
- (xiv) Trade Date: [Specify]
- (xv) Mandatory Early Repayment Event: [Applicable/Not Applicable]

*(If applicable specify the terms of the Mandatory Early Repayment Event)*

*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

(A) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]

(B) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify]

**145. Commodity Linked Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Commodity/Commodities: [ ] [which is a Bullion Commodity]

(ii) Formula: [ ]

(iii) Provisions for determining the Cash Settlement Amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [Specify/As set out in the Commodity Linked Conditions]

(iv) Pricing Date(s): [ ]

Commodity Business Day Convention:  
[Following/Modified Following/Nearest/Preceding]

Common Pricing: [Applicable/Not Applicable]

*(NB: only applicable in relation to Certificates linked to a basket of Commodities)*

(v) Commodity Business Day: [Specify/The definition in Condition 5 of the Commodity Linked Conditions applies]

(vi) Commodity Reference Price: [ ]

(vii) Specified Price: [high price][low price][average of high and low prices][closing price][opening price][bid price][asked price][average of bid and asked prices][settlement price][official settlement price][official price][morning fixing][afternoon fixing][spot price][other] [insert time, if applicable]

(viii) Delivery Date: [date][month and year][[First/Second/Third/other] Nearby Month][specify method]

(ix) Unit: [ ]

(x) Price Source: [ ]

- (xi) Exchange: [ ]
- (xii) Market Disruption Event(s): [The following Market Disruption Events apply to the Certificates:  
 [Price Source Disruption]  
 [Trading Disruption: *specify any additional futures/options contract commodity*]  
 [Disappearance of Commodity Reference Price]  
 [Material Change in Formula]  
 [Material Change in Content]  
 [Tax Disruption]]  
 [Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions applies]  
 (NB: *if Condition 1(b) of the Commodity Linked Conditions applies, the Market Disruption Events specified in that Condition will apply*)
- (xiii) Disruption Fallback(s): [The following Disruption Fallbacks apply to the Certificates (in the following order):  
 [Fallback Reference Dealers]  
 [Fallback Reference Price: *specify alternate Commodity Reference Price*]  
 [Cancellation]  
 [Postponement]  
 [Calculation Agent Determination]  
 [Delayed Publication and Announcement]  
 [*specify other*]]  
 [Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions applies]  
 (NB: *if Condition 2(b) of the Commodity Linked Conditions applies, the Market Disruption Events specified in that Condition will apply*)
- (xiv) Reference Dealers: [*Specify four dealers*]
- (xv) Specified Maximum Days of Disruption: [ ]  
 (*If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to five*)
- (xvi) Trade Date: [ ]
- (xvii) Mandatory Early Repayment Event: [Applicable/Not Applicable]  
 (*If applicable specify the terms of the Mandatory Early Repayment Event*)  
 (*If not applicable, delete the remaining subparagraphs of*

*this paragraph)*

(A) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]

(B) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify]

**146. Share Linked Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Whether the Certificates relate to a Basket of Shares or a single Share: [Basket of Shares/Single Share]

(ii) Share/Shares: [Give or annex details of each Share and the Share Company or each Basket Company]

(iii) Formula: [Specify]

(iv) Settlement Price: [The Settlement Price will be calculated [insert calculation method]]/[Basket Settlement Price/Per Share Settlement Price] as set out in paragraph [(a)(i)/(a)(ii)] of the definition of "Settlement Price" in the Share Linked Conditions] (N.B. Only applicable for Certificates relating to a Basket of Shares)/[As set out in paragraph (b) of the definition of "Settlement Price" in the Share Linked Conditions] (N.B. Only applicable for Certificates relating to a Single Share) [and converted into the Settlement Currency at the Exchange Rate]

(v) Provisions for determining the Cash Settlement Amount where calculation by reference to formula is impossible or impracticable: [ ]

(vi) Averaging: Averaging [applies/does not apply] to the Certificates.

[The Averaging Dates are [ ]]

[In the event that an Averaging Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Shares)*

(vii) Valuation Date: [Specify]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Shares)*

(viii) Observation Date(s): [The Observation Date(s) is/are [ ]/Not Applicable]

[In the event that an Observation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/ Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Shares)*

(ix) Observation Period: [Specify]

(x) Observation Time: [Scheduled Closing Time/At any time/Valuation Time/specify]

(xi) Exchange(s): [Specify]

(xii) Related Exchange(s): [Specify/All Exchanges]

(xiii) Weighting: [Not Applicable/The weighting to be applied to each Share comprising the Basket of Shares to ascertain the

[Settlement Price] is [ ]/Specify other]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates relating to a Basket of Shares)*

(xiv) Relevant Time: [Scheduled Closing Time/Specify]

*(N.B. if no Relevant Time is specified, the Valuation Time will be the Scheduled Closing Time)*

(xv) Exchange Rate: [Specify/Not Applicable]

(xvi) Additional Disruption Events: [(a)] The following Additional Disruption Events apply to the Certificates:  
*(Specify each of the following which applies)*

[Change in Law]  
[Hedging Disruption]  
[Increased Cost of Hedging]  
[Increased Cost of Stock Borrow]  
[Insolvency Filing]  
[Loss of Stock Borrow]

[(b)] [The Trade Date is [ ]].

*(N.B. only applicable if Change in Law and/or Increased Cost of Hedging is applicable)*

[(c)] [The Maximum Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each Share] is [ ]]

*(N.B. only applicable if Loss of Stock Borrow is applicable)*

[(d)] The Initial Stock Loan Rate in respect of [specify in relation to each Share] is [ ]]

*(N.B. only applicable if Increased Cost of Stock Borrow is applicable)*

(xvii) Share Substitution: [Applicable/Not Applicable]

(xviii) Mandatory Early Repayment Event: [Not Applicable/Applicable: specify ["greater than"/"greater than or equal to"/"less than"/"less than or equal to"] the Mandatory Early Repayment Level] [other]]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(a) Mandatory Early Repayment Amount: [Specify]

(b) Mandatory Early Repayment Date(s): [Specify] [PROVIDED THAT if such date is not a Business Day, that Mandatory Early Repayment Date



shall be the immediately [succeeding/preceding] Business Day]

(c) Mandatory Early Repayment Level: [Specify]

(d) Mandatory Early Repayment Valuation Date(s): [Specify]

[In the Event that a Mandatory Early Repayment Valuation Date is a Disrupted Day, [Omission/Postponement/Modified Postponement] will apply/specify fallbacks]

Specified Maximum Days of Disruption will be equal to [ ]/[eight]:

*(If no Specified Maximum Days of Disruption are stated, Specified Maximum Days of Disruption will be equal to eight)*

Move in Block: [Applicable/Not Applicable]

Value What You Can: [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. Only applicable in relation to Certificates linked to a Basket of Indices)*

(e) Mandatory Early Repayment Valuation Time: [Scheduled Closing Time/At any time/Valuation Time/specify]

**147. Foreign Exchange Rate Linked Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Formula/Exchange Rates: [ ]

(ii) Provisions for determining the Cash Settlement Amount where calculation by reference to Formula/ Exchange Rates is impossible or impracticable: [ ]

(iii) Other Provisions: [ ]

**148. Formula Linked Provisions** [Applicable/Not Applicable]

*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

(i) Formula: [ ]

(ii) Underlying: [ ]

(iii) Provisions for determining the Cash Settlement Amount where calculation by reference to Formula is impossible or impracticable: [ ]

(iv) Other Provisions: [ ]

**149. Provisions applicable to Physical Delivery** [Applicable/Not Applicable]

*(N.B. If the Certificates are Physical Delivery Certificates, physical delivery of any Relevant Asset must be made in compliance with the provisions of the United States Securities and Exchange Act of 1934)*

(i) Entitlement in relation to each Certificate: Entitlement in relation to each Certificate is [specify]

(ii) Relevant Asset(s): [As specified above]/[The relevant asset to which the Certificates relate [is/are] [ ]]

(iii) Method of Delivery of Entitlement: [Specify]

(iv) Settlement Business Day(s): For the purposes of Condition 4(c)(iii) and Condition 5(e) of the General Conditions, [specify]

(v) Failure to Deliver due to Illiquidity: (Condition 4(d) of the General Conditions) [Applicable/Not Applicable]

(vi) Cash Adjustment: [Applicable/Not Applicable]

[The value of Fractional Entitlement shall be determined by the Calculation Agent [by reference to the Settlement Price] of the relevant [Share]].

Tradeable Amount: [1/specify] [Share]

**150. Variation of Settlement**

(i) Issuer's option to vary settlement The Issuer [has/does not have] the option to vary settlement in respect of the Certificates pursuant to Condition 4(e) of the General Conditions.

(ii) Holder's option to vary settlement: The Certificateholder has the option to elect for settlement [by way of cash payment/by way of physical delivery]

**151. Other final terms:** [Not Applicable/give details]

*(When adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the*

*Prospectus Directive)*

152. (i) If syndicated, names and [addresses of Dealers and underwriting commitments]: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments] (Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Dealers)
- (ii) Date of [Subscription] [ ] Agreement:
153. If non-syndicated, name and address of Dealer: [Not Applicable/give name and address]
154. If publicly offered by the Issuer through Distributors, name and address of Distributors: [Not Applicable/give name and address]
155. Non-exempt Offer: [Not Applicable] [An offer [(the **Offer**)] of the Certificates may be made by the [Dealers/Distributors] [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive [and [specify any applicable local legislation in the Public Offer Jurisdiction(s)]] in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] (**Public Offer Jurisdictions**) during the period from (and including) [specify date] to (and including) [specify date] (the **Offer Period**). See further Paragraph [10] of Part B below.]
156. Additional selling restrictions: [Not Applicable/give details]
- [Set out any additional certificates required]

**PURPOSE OF FINAL TERMS**

This Final Terms comprise the final terms required for issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] [admission to trading on [specify relevant regulated market] of the Certificates described herein] pursuant to the U.S.\$30,000,000,000 Euro Medium Term Note and Certificate Programme of Citigroup Funding Inc.

**RESPONSIBILITY**

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in this Final Terms[, subject as provided below]. [(Relevant third party information) has been extracted from (specify source)]. [Each of the] [The] Issuer [and the Guarantor(s)] confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by (specify source), no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

Duly authorised

Signed on behalf of the Guarantor:

By: .....  
Duly authorised

## PART B – OTHER INFORMATION†

### 1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

Listing and admission to trading

[Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from [ ].] [Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from [ ].] [Not Applicable]

*(Where documenting a fungible issue need to indicate that original Notes are already admitted to trading)*

### 2. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

*[Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:*

"Save as discussed in ["Plan of Distribution for Certificates"], so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer."

*(When adding any other description, consideration should be given as to whether such matters described constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

### 3. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer: [ ]

*(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

[(ii) Estimated net proceeds: [ ]

[(iii) Estimated total expenses: [ ]

*(It is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at [(ii)] and [(iii)] above where disclosure is included at [(i)].*

### 4. [PERFORMANCE OF INDEX/COMMODITY/INFLATION/FOREIGN EXCHANGE RATE/FORMULA/SHARE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

*[Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/share/formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of*

*how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

*[Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is a security need to include the name of the issuer of the security and the ISIN or equivalent identification number. Where the underlying is a basket of underlyings, need to include the relevant weightings of each underlying in the basket. Where the underlying does not fall within any of the foregoing categories, need to include equivalent information.]*

*[Need to include a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and any adjustment rules in relation to events concerning the underlying (if applicable)]*

*[Include other information concerning the underlying required by paragraph 4.2 of Annex XII of the Prospectus Directive Regulation.]*

*[Where Certificates are offered to the public in Italy consider including (i) Cash Settlement Amount yield scenarios, i.e. positive scenario, intermediate scenario and worst case scenario, (ii) back testing simulation and include the source of all third party information]*

## **5. UNDERLYING DISCLAIMER\***

*[For use in connection with Indices, Inflation Indices and Commodities where no specific disclaimer is provided]*

[The issue of this series of Certificates (in this paragraph, the **Transaction**) is not sponsored, endorsed, sold, or promoted by [NAME OF INDEX] (the **Index**) or [NAME OF INDEX] (the **Index Sponsor**) and the Index Sponsor makes any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the levels at which the Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. No Index or Index Sponsor shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index. No Index Sponsor is making any representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with entering into any Transaction. The Issuer shall not have any liability for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer nor its affiliates has any affiliation with or control over the Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Index. Although the Calculation Agent will obtain information concerning the Index from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer, its affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the Index]

*[For additional use in connection with Inflation Indices where no specific disclaimer is provided]*

## **[RELATED BOND DISCLAIMER**

The Certificates are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Related Bond and the issuer of the Related Bond has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the performance of the Related Bond and/or any amendments, adjustments or modifications to the terms and conditions of the Related Bond, and/or as to the results to be obtained from the use of any value or index level determined or derived with respect to the Related Bond or otherwise. The

issuer of the Related Bond shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the index level or any value determined or derived with respect to the Related Bond and such issuer is under no obligation to advise any person of any error with respect thereto. The issuer of the Related Bond has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Certificates. Neither the issuer of the Related Bond nor any calculation agent in respect thereof shall have any liability to any person for any act or failure to act in connection with the Related Bond]

## 6. OPERATIONAL INFORMATION

ISIN Code: [ ]

Common Code: [ ]

Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme and the relevant identification number(s) and details relating to the relevant depository, if applicable: [Not Applicable/give name(s), and number(s) and address(es)]

[The Certificates will also be cleared indirectly through Monte Titoli S.p.A.]<sup>r</sup>

Delivery: Delivery [against/free of] payment

## 7. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Price: [Issue Price][specify]

Conditions to which the offer is subject: [Not Applicable/give details]

Description of the application process: [Not Applicable/give details]

Details of the minimum and/or maximum amount of application: [Not Applicable/give details]

Details of the method and time limits for paying up and delivering the Certificates: [Not Applicable/give details]

Manner in and date on which results of the offer are to be made public: [Not Applicable/give details]

Categories of potential investors to which the Certificates are offered and whether tranche(s) have been reserved for certain countries: [Not Applicable/give details]

Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: [Not Applicable/give details]

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: [Not Applicable/give details]

Name(s) and address(es), to the extent [None/give details].

known to the Issuer, of the placers/distributors in the various countries where the offer takes place.

## **8. OTHER INFORMATION**

*[e.g. secondary market information]*

### **Notes:**

- \* Required for Index Linked Notes and, where relevant, Inflation Linked Notes and Commodity Linked Notes
- † If an issue of Notes is (i) NOT admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area and (ii) only offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is not required to be published under the Prospectus Directive, the Issuer may elect to amend and/or delete certain of the above paragraphs of Part B
- Υ To be included for all Certificates listed on the Italian Stock Exchange



**NOTICE FROM THE BENEFICIAL OWNER(S) TO HIS/HER/THEIR FINANCIAL  
INTERMEDIARY**

(to be completed by the beneficial owner(s) of the certificates for the valid renouncement of the automatic  
exercise of the certificates)

[     ]

*[To be included for Certificates listed on the Italian Stock Exchange only.]*

## TAXATION OF NOTES

### GENERAL

Purchasers of Notes may be required to pay taxes (including stamp taxes) and other charges in accordance with the laws and practices of the country of purchase in addition to the issue price of each Note.

**TRANSACTIONS INVOLVING NOTES MAY HAVE TAX CONSEQUENCES FOR POTENTIAL PURCHASERS WHICH MAY DEPEND, AMONGST OTHER THINGS, UPON THE STATUS OF THE POTENTIAL PURCHASER AND LAWS RELATING TO TRANSFER AND REGISTRATION TAXES. POTENTIAL PURCHASERS WHO ARE IN ANY DOUBT ABOUT THE TAX POSITION OF ANY ASPECT OF TRANSACTIONS INVOLVING NOTES SHOULD CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS.**

### UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

*Any U.S. federal tax discussion in this Base Prospectus was not written and is not intended to be used and cannot be used by any taxpayer for purposes of avoiding United States federal income tax penalties that may be imposed on the taxpayer. Any such tax discussion was written to support the promotion or marketing of the Notes to be issued pursuant to this Base Prospectus. Each taxpayer should seek advice based on the taxpayer's particular circumstances from an independent tax advisor.*

#### General

The following is a general summary of certain anticipated principal U.S. federal tax consequences that may be relevant with respect to the acquisition, ownership and disposition of Notes. This summary addresses only the U.S. federal tax considerations of holders that acquire Notes at their original issuance and that are Non-U.S. Holders (as defined below). This discussion is a summary for general information only and does not purport to address all U.S. federal tax matters that may be relevant to the purchase, ownership, and disposition of any Notes to a particular Noteholder.

This summary is based on the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the **Code**), U.S. Treasury Regulations and judicial and administrative interpretations thereof, in each case as in effect and available on the date hereof. All of the foregoing are subject to change, which change could apply retroactively and could affect the tax consequences described below. Further, this summary does not describe any tax consequences arising out of the tax laws of any state, local or foreign jurisdiction.

Prospective purchasers of the Notes are urged to consult their own tax advisers concerning the U.S. federal, state, local and foreign tax consequences of owning Notes in light of their own particular circumstances.

For the purposes of this summary, a **Non-U.S. Holder** is a beneficial owner of a Note that is, for U.S. federal income tax purposes: (i) a foreign corporation; (ii) a non-resident alien individual; (iii) a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust; or (iv) a foreign partnership one or more members of which is a Non-U.S. Holder.

#### Taxation of Non-U.S. Holders of the Notes

Under current United States federal income tax law, payment on a Note, Receipt, Coupon or Talon by the Issuer or any Paying Agent to a Non-U.S. Holder should not be subject to withholding of United States federal income tax, provided that, with respect to payments of interest, (1) the beneficial owner does not actually or constructively own 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote, (2) the beneficial owner is not (i) a controlled foreign corporation for U.S. federal income tax purposes that is related to the Issuer through stock ownership or (ii) a bank extending

credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of its trade or business, (3) such interest payments are not effectively connected with the conduct of a trade or business of the beneficial owner within the United States (or, if an applicable treaty so requires, are not attributable to a permanent establishment in the United States maintained by such Non-U.S. Holder), (4) such interest is not contingent on the Issuer's profits, revenues or changes in the value of its property and is not otherwise excluded from the definition of "portfolio interest" by Section 871(h)(4) of the Code, and (5) in the case of a Registered Note, the beneficial owner provides a statement signed under penalties of perjury that certifies that it is a Non-U.S. Holder in compliance with applicable requirements (or satisfies certain documentary evidence requirements for establishing that it is a Non-U.S. Holder). Further, a Note, Receipt, Coupon or Talon should not be subject to United States federal estate tax as a result of the death of a holder who is not a citizen or resident of the United States at the time of death, provided that (i) such holder did not at the time of death actually or constructively own 10 per cent. or more of the combined voting power of all classes of stock of the Issuer and (ii) at the time of such holder's death, payments of interest on such Note, Receipt, Coupon or Talon would not have been effectively connected with the conduct by such holder of a trade or business in the United States.

Additionally, a holder of a Note, Receipt, Coupon or Talon that is a Non-U.S. Holder should not be subject to United States federal tax on gain realised on the sale, exchange or redemption of such Note, Receipt, Coupon or Talon unless (1) the gain is effectively connected with the conduct of a trade or business of the beneficial owner within the United States (or, if an applicable treaty so requires, is not attributable to a permanent establishment in the United States maintained by such Non-U.S. Holder), or (2) such beneficial owner is an individual who is present in the United States for 183 days or more during the taxable year and certain other requirements are met.

### **Information Reporting and Backup Withholding**

United States information reporting requirements and backup withholding tax should not apply to any payment on a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon made outside the United States by the Issuer or any Paying Agent to a holder that is a Non-U.S. Holder. Payments on a Registered Note owned by a Non-U.S. Holder should not be subject to such requirements or tax if the beneficial owner satisfies the requirements described under "Taxation of Non-U.S. Holders of the Notes" above. Information reporting requirements and backup withholding tax should not apply to any payment on a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon outside the United States by a foreign office of a foreign custodian, foreign nominee or other foreign agent of the beneficial owner of such Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon, provided that such custodian, nominee or other agent (i) derives less than 50 per cent. of its gross income for certain periods from the conduct of a trade or business in the United States, (ii) is not a controlled foreign corporation for United States federal income tax purposes and (iii) is not a foreign partnership that, at any time during its taxable year, is more than 50 per cent. (by income or capital interest) owned by United States persons or is engaged in the conduct of a U.S. trade or business. Payment in respect of a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon outside the United States to the beneficial owner thereof by a foreign office of any other custodian, nominee or agent should not be subject to backup withholding tax, but may be subject to information reporting requirements unless such custodian, nominee or agent has documentary evidence in its records that the beneficial owner is a Non-U.S. Holder or the beneficial owner otherwise establishes an exemption. Payment in respect of a Registered Note or a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon by the United States office of a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner of such Note, Receipt, Coupon or Talon may be subject to information reporting requirements and backup withholding tax unless the beneficial owner certifies its non-U.S. status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption.

Information reporting requirements and backup withholding tax should not apply to any payment of the proceeds of the sale of a Registered Note or a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon effected outside the United States by a foreign office of a foreign "broker" (as defined in applicable Treasury Regulations), provided that such broker (i) derives less than 50 per cent. of its gross income for certain periods from the conduct of a trade or business in the United States, (ii) is not a controlled foreign corporation for United States federal income tax purposes and (iii) is not a foreign partnership that, at any time during its taxable

year, is more than 50 per cent. (by income or capital interest) owned by United States persons or is engaged in the conduct of a U.S. trade or business. Payment of the proceeds of the sale of a Registered Note or a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon effected outside the United States by a foreign office of any other broker should not be subject to backup withholding tax, but may be subject to information reporting requirements unless such broker has documentary evidence in its records that the beneficial owner is a Non-U.S. Holder and certain other conditions are met, or the beneficial owner otherwise establishes an exemption. Payment of the proceeds of a sale of a Registered Note or a Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon by the United States office of a broker may be subject to information reporting requirements and backup withholding tax unless the beneficial owner certifies its non-U.S. status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption.

### **Recent United States Tax Law Developments**

The United States Internal Revenue Service (the **IRS**) and United States Treasury Department recently issued a notice (the **Notice**) that requests public comments on a comprehensive list of tax policy issues raised by certain securities that are not classified as debt for United States federal income tax purposes. In particular, the IRS and United States Treasury Department specifically question whether, and to what degree, payments (or deemed accruals) in respect of these securities should be subject to withholding. Accordingly, it is possible that future guidance could be issued as a result of the Notice requiring withholding on payments made to a Non-U.S. Holder on a Note, Receipt, Coupon or Talon.

**THE U.S. FEDERAL TAX DISCUSSION SET FORTH ABOVE IS INCLUDED FOR GENERAL INFORMATION ONLY AND MAY NOT BE APPLICABLE DEPENDING UPON AN OWNER'S PARTICULAR SITUATION. HOLDERS SHOULD CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS WITH RESPECT TO THE TAX CONSEQUENCES TO THEM OF THE OWNERSHIP AND DISPOSITION OF THE NOTES, INCLUDING THE TAX CONSEQUENCES UNDER STATE, LOCAL, FOREIGN AND OTHER TAX LAWS AND THE POSSIBLE EFFECTS OF CHANGES IN FEDERAL OR OTHER TAX LAWS.**

### **UNITED KINGDOM TAXATION**

*The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating to certain aspects of United Kingdom taxation. Some aspects do not apply to certain classes of person (such as dealers) to whom special rules may apply. The United Kingdom tax treatment of prospective Noteholders depends on their individual circumstances and may be subject to change in the future. Prospective Noteholders who are in any doubt as to their tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom should seek their own professional advice.*

#### **Interest on Notes**

Payments of interest on the Notes may be made without withholding on account of United Kingdom income tax.

However, Noteholders may wish to note that, in certain circumstances, HM Revenue and Customs (**HMRC**) has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays or credits interest to or receives interest for the benefit of a Noteholder, or who either pays amounts payable on the redemption of Notes to or receives such amounts for the benefit of another person, although HMRC published practice indicates that HMRC will not exercise the power referred to above to require this information in respect of such amounts payable on redemption of Notes where such amounts are paid on or before 5 April 2009. Information so obtained may, in certain circumstances, be exchanged by HMRC with the tax authorities of the jurisdiction in which the Noteholder is resident for tax purposes.

## LUXEMBOURG TAXATION

*The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.*

### Taxation of the holders of Notes

#### *Withholding Tax*

##### *(i) Non-resident holders of Notes*

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the laws of 21 June 2005 (the **Laws**) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Notes held by non-resident holders of Notes.

Under the Laws implementing the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the **Territories**), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the Laws, which are resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her/its country of residence or establishment, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it has been levied at a rate of 15 per cent. during the first three-year period starting 1 July 2005, it is currently levied at a rate of 20 per cent. and at a rate of 35 per cent. as of 1 July 2011. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under Notes coming within the scope of the Laws would at present be subject to withholding tax of 20 per cent.

##### *(ii) Resident holders of Notes*

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005 (the **Law**) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Notes held by Luxembourg resident holders of Notes.

Under the Law payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Payments of interest under Notes coming within the scope of the Law would be subject to withholding tax of 10 per cent.

## AUSTRALIAN TAXATION

The following is a summary of the Australian withholding taxation treatment at the date of this Base Prospectus of payments on Notes to be issued by the Issuer and certain other matters. The summary does not deal with other Australian tax aspects of acquiring, holding or disposing of the Notes. It is a general guide and should be treated with appropriate caution. Prospective holders of Notes who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers on the tax implications of an investment in the Notes for their particular circumstances.

### *Interest withholding tax*

So long as the Issuer continues to be a non-resident of Australia and the Notes (including, without limitation, Australian Domestic Notes) issued by it are not attributable to a permanent establishment of the Issuer in Australia, payments of principal and interest made under Notes issued by it should not be subject to Australian interest withholding tax.

So long as the Guarantor continues to be a non-resident of Australia and the Deed of Guarantee is not attributable to a permanent establishment of the Guarantor in Australia, any payment by the Guarantor under the Deed of Guarantee should not be subject to Australian interest withholding tax.

### *Other tax matters*

Under Australian laws as presently in effect:

- (b) *death duties* - no Notes will be subject to death, estate or succession duties imposed by Australia, or by any political subdivision or authority therein having power to tax, if held at the time of death; and
- (c) *stamp duty and other taxes* - no ad valorem stamp, issue, registration or similar taxes are payable in Australia on the issue or transfer of any Notes; and
- (d) *other withholding taxes on payments in respect of Notes* - so long as the Issuer continues to be a non-resident of Australia and does not carry on business at or through a permanent establishment in Australia, the tax file number requirements of Part VA of the Australian Income Tax Assessment Act 1936 and section 12-140 of Schedule 1 to the Taxation Administration Act 1953 of Australia (**Taxation Administration Act**) should not apply in connection with Notes issued by the Issuer; and
- (e) *supply withholding tax* - payments in respect of the Notes can be made free and clear of the "supply withholding tax" imposed under section 12-190 of Schedule 1 to the Taxation Administration Act; and
- (f) *goods and services tax (GST)* - neither the issue nor receipt of the Notes will give rise to a liability for GST in Australia on the basis that the supply of Notes will comprise either an input taxed financial supply or (in the case of an offshore subscriber) a GST-free supply. Furthermore, neither the payment of principal or interest by the Issuer, nor the disposal of the Notes, would give rise to any GST liability in Australia.

### **Taxation of Financial Arrangements**

On 20 September 2007, the Tax Laws Amendment (Taxation of Financial Arrangements) Bill 2007 (**TOFA Bill**) was introduced into Parliament. As a result of the Australian Federal election being called, Parliament was prorogued and the Parliament dissolved on 15 October 2007. All bills before Parliament at that time (including TOFA Bill) lapsed. The TOFA Bill will need to be monitored, as it is expected that the TOFA Bill will be revived. Accordingly, the comments below are general observations only and would be relevant if the TOFA Bill were re-introduced to Parliament and passed in its previous form.

The TOFA Bill contained new rules which, if enacted in their previous form, would represent a new code for the taxation of receipts and payments in relation to financial arrangements. The proposed new rules contemplated a number of different methods for bringing to account gains and losses in relation to "financial arrangements" (including fair value, accruals, retranslation, realisation, hedging and financial records).

The TOFA Bill indicated that the proposed new rules were to apply as from the commencement of the first tax year beginning on or after 1 July 2009 (although taxpayers were able to make an election to apply the proposed new rules for the tax year commencing on or after 1 July 2008 if they wished to do so). Further, the proposed new rules were not to apply to "financial arrangements" which were current as at the commencement date. In relation to current "financial arrangements" at that time, taxpayers could elect to apply the proposed new rules, but certain tax adjustments were required if such an election were made.

The TOFA Bill did not contain any indication as to how (if at all) the proposed rules were to relate to the imposition of Australian interest withholding tax. However there was nothing which suggested that the new rules would apply in a manner which would impose interest or other withholding taxes on payments in respect of the Notes issued by the Issuer.

## **BELGIAN TAXATION**

Set out below is a summary of certain Belgian tax consequences of acquiring, holding and selling Notes. This summary is not intended to be an exhaustive description of all relevant Belgian tax considerations and investors should consult their own tax advisors regarding such considerations in relation to their own particular circumstances. The description of certain taxes in the Kingdom of Belgium (**Belgium**) set out below is for general information only and does not purport to be comprehensive.

This summary is based on current legislation, published case law and other published guidelines and regulations as in force at the date of this document and remains subject to any future amendments, which may or may not have retroactive effect.

### *Belgian income tax*

For Belgian tax purposes, interest income includes any interest paid on Notes as well as the difference between the redemption amount of the relevant Note and its original issue amount.

#### – Belgian resident individuals

For individuals subject to Belgian personal income tax, and who are not holding Notes as a professional investment, all interest payments (as defined in the Belgian Income Tax Code) will be subject to the tax regime described below.

If interest is paid through a Belgian intermediary, such intermediary must (subject to certain exceptions) levy Belgian withholding tax. The current applicable withholding tax rate is 15 per cent. This withholding tax will be the final tax for the individual. The interest income does not have to be declared in the recipient's annual income tax return.

If no Belgian intermediary is involved in the interest payment, the investor must declare this interest as income in his or her personal income tax return. Such income will, in principle, be taxed separately, currently at a rate of 15 per cent. (plus the applicable local surcharge).

Any capital gain upon a sale of Notes to a party other than the Issuer, provided it is not allocated to the professional activity of the individual, is in principle tax exempt (unless the tax authorities can prove that the capital gain does not result from the normal management of the individual's private estate, in which case the capital gains will be taxed at a flat rate of 33 per cent. to be increased with local surcharges). The part of the sale price attributable to the *pro rata* interest component (if any) is taxable as interest income. Capital losses on Notes are not usually deductible.

– Belgian companies

Interest paid through an intermediary established in Belgium to a Belgian company subject to corporate income tax will generally be subject to Belgian withholding tax. However, an exemption may apply PROVIDED THAT certain formalities are complied with. The current applicable withholding tax rate is 15 per cent. For Belgian companies, the withholding tax is not the final tax, they need to declare the interest income in their annual income tax return, where it is taxed at the normal corporate income tax rate of 33.99 per cent. Belgian companies are, in principle, entitled to set off Belgian withholding tax against their corporate income tax liability provided certain conditions are fulfilled. However, the Belgian withholding tax may only be credited to the extent the Belgian resident company has kept the full legal ownership of the relevant Notes during the period to which the interest payments relate. Any excess withholding tax is refundable.

In specific cases and subject to conditions, an exemption from withholding tax may be available. This should be further analysed with tax consultants.

For any Belgian company subject to Belgian corporate income tax, all interest and any gain on a sale of Notes will form part of that company's taxable basis. Losses on Notes are, in principle, tax deductible.

– Other Belgian legal entities subject to the legal entities income tax

For other Belgian legal entities subject to the legal entities income tax, all interest payments (as defined by the Belgian Income Tax Code) will (subject to certain exceptions) be subject to withholding tax, currently at a rate of 15 per cent.

If interest is paid through a Belgian intermediary, such intermediary must levy withholding tax, currently at the rate of 15 per cent. This withholding tax is a final tax. If no Belgian intermediary is involved, the withholding tax must be declared and paid by the legal entity itself.

Any capital gain on a sale of Notes will, in principle, be tax exempt, except for that part of the sale price attributable to the *pro rata* interest component. Such interest is subject to withholding tax, currently at the rate of 15 per cent. This withholding tax must be paid by the legal entity itself, unless it can demonstrate that the withholding tax will be paid at maturity.

Capital losses on Notes are (subject to certain exceptions) not tax deductible.

*Tax on stock exchange transactions*

The acquisition of Notes upon their issuance is not subject to the tax on stock exchange transactions.

The sale and acquisition of Notes on the secondary market is subject to a tax on stock exchange transactions if executed in Belgium through a professional intermediary. The tax is generally due at a rate of 0.07 per cent. on each sale and acquisition separately, with a maximum of EUR500.00 per taxable transaction. Exemptions may apply for certain categories of institutional investors and non-residents.

## **CZECH TAXATION**

*General*

The information set out below is only a summarized description of certain material Czech tax consequences of the purchase, holding and disposition of Notes and it does not purport to be a complete analysis of all Czech tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, hold or dispose of Notes. This summary does not take into account or discuss the tax laws of any country other than the Czech Republic nor does it take into account specific double taxation treaties. Moreover, neither the individual circumstances, financial situation nor investment objectives of any prospective investor in Notes are taken into account for



the purposes of this summary. Unless provided otherwise, the information set out below describes only certain material Czech tax consequences for beneficial holders of Notes who are residents for tax purposes in the Czech Republic and do not have any permanent establishment outside the Czech Republic with which the Notes are effectively connected (**Czech Holders**). Please note that this summary does not address tax considerations applicable to investors that may be subject to special tax or accounting rules.

This summary is based on the tax laws of the Czech Republic as in effect on the date of this Base Prospectus and their prevailing interpretations available on or before such date. All of the foregoing is subject to change, which could apply retroactively and could affect the continued validity of this summary.

As it is a general summary only, the holders of Notes should consult their own tax advisors as to the consequences under the tax laws of the country of which they are residents for tax purposes and the tax laws of the Czech Republic concerning the purchase, holding and disposition of Notes and receiving payments of interest, principal and/or other payments under Notes, including, in particular, the application to their concrete situation of the tax considerations discussed below as well as the application of the state, local, foreign or other tax laws.

#### *Income tax*

Under Czech tax law, non-Czech sourced interest on Notes received by the Czech Holders who are individuals will generally be subject to personal income tax at a flat rate of 15 per cent. (12.5 per cent. effective from 2009). In the case of the Czech Holders who are persons other than individuals non-Czech sourced interest income will generally be subject to corporate income tax at a rate of 21 per cent. (20 per cent. and 19 per cent. effective from 2009 and 2010 respectively).

Czech Holders who are subject to Czech accounting standards for entrepreneurs (e.g. most companies other than financial institutions and certain individuals engaged in active business) or to Czech accounting standards for financial institutions will be required to recognize interest income on an accrual basis for accounting and tax purposes.

Unless exempt from tax, any gains derived by the Czech Holders upon a sale of Notes will generally be taxable at the same rates as stated above. The tax deductibility of losses incurred upon the sale of Notes will depend on the particular circumstances of the Czech Holders.

However, gains derived by the Czech Holders who are individuals from the sale of Notes will be exempt from Czech personal income tax PROVIDED THAT (i) the holding period of the relevant Notes upon their sale exceeds six months; (ii) the total participation (both direct and indirect) held by the Czech Holders in the registered capital and voting rights of the Issuer has not exceed 5 per cent. in the period of 24 months preceding the sale; and (iii) the relevant Notes have not formed part of the business property of the Czech Holders.

#### *Value-Added Tax*

There is no Czech value added tax payable in respect of payments in consideration for the issue of Notes, or in respect of the payment of interest or principal under Notes, or in respect of the transfer of Notes.

#### *Other Taxes or Duties*

No registration tax, capital tax, custom duty, transfer tax, stamp duty or any other similar tax or duty is payable in the Czech Republic by a Czech Holder in respect of or in connection with the purchase, holding or disposition of Notes.

## *Securing tax*

In general, pursuant to the Czech tax law, Czech Holders are required, under their own responsibility, to withhold and to remit to Czech tax authorities a 1 per cent. securing tax from the purchase price when purchasing investment instruments, such as Notes, from a seller who is resident for tax purposes outside the European Union or the European Economic Area. Nevertheless, this obligation can be eliminated under the double taxation treaty concluded between the Czech Republic and the country in which the person selling Notes is tax resident.

## **DUTCH TAXATION**

### **General**

The following summary describes the principal Netherlands tax consequences of the acquisition, holding, settlement, redemption and disposal of Notes, but does not purport to be a comprehensive description of all Netherlands tax considerations thereof. This summary is intended as general information only for holders of Notes who are residents or deemed residents of the Netherlands for Netherlands tax purposes. Each prospective investor should consult a professional tax adviser with respect to the tax consequences of an investment in Notes.

This summary is based on the tax legislation, published case law, treaties, regulations and published policy, in force as of the date of this Prospectus, though it does not take into account any developments or amendments thereof after that date whether or not such developments or amendments have retroactive effect.

This summary does not address the Netherlands tax consequences for:

- (i) holders of Notes holding a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) in the Issuer. Generally speaking, a holder of Notes holds a substantial interest in the Issuer, if such holder of Notes, alone or, where such holder is an individual, together with his or her partner (statutory defined term) or certain other related persons, directly or indirectly, holds (i) an interest of 5 per cent. or more of the total issued capital of the Issuer or of 5 per cent. or more of the issued capital of a certain class of shares of the Issuer, (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest or (iii) certain profit sharing rights in the Issuer;
- (ii) investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*) and exempt investment institution (*vrijgestelde fiscale beleggingsinstellingen*); and
- (iii) pension funds or other entities that are exempt from Netherlands corporate income tax.

For the purpose of the Netherlands tax consequences described herein, it is assumed that the Issuer is neither a resident nor deemed to be a resident of the Netherlands for Netherlands tax purposes.

### **Netherlands Withholding tax**

All payments made by the Issuer under Notes may be made free of withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

### **Netherlands Corporate and individual income tax**

If a holder is resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands tax purposes and is fully subject to Netherlands corporate income tax or is only subject to Netherlands corporate income tax in respect of its enterprise to which Notes are attributable, income derived from Notes and gains realised upon the

redemption, settlement or disposal of Notes are generally taxable in the Netherlands (up to a maximum rate of 25.5 per cent.).

If an individual holder is resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands tax purposes (including the individual holder who has opted to be taxed as a resident of the Netherlands), income derived from Notes and gains realised upon the redemption, settlement or disposal of Notes are taxable at the progressive rates of the Netherlands income tax act 2001 (up to a maximum rate of 52 per cent.), if:

- (iv) the holder has an enterprise or an interest in an enterprise, to which enterprise Notes are attributable; or
- (v) such income or gains qualify as income from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*), which include the performance of activities with respect to Notes that exceed regular, active portfolio management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor condition (ii) applies to the holder of the relevant Notes, taxable income with regard to Notes must be determined on the basis of a deemed return on income from savings and investments (*sparen en beleggen*), rather than on the basis of income actually received or gains actually realised. At present, this deemed return on income from savings and investments has been fixed at a rate of 4 per cent. of the average of the individual's yield basis (*rendementsgrondslag*) at the beginning of the calendar year and the individual's yield basis at the end of the calendar year, insofar as the average exceeds a certain threshold. The average of the individual's yield basis is determined as the fair market value of certain qualifying assets held by the holder of Notes less the fair market value of certain qualifying liabilities on 1 January and 31 December, divided by two. The fair market value of Notes will be included as an asset in the individual's yield basis. The deemed return on income from savings and investments of 4 per cent. will be taxed at a rate of 30 per cent.

### **Netherlands Gift and Inheritance taxes**

Generally, gift and inheritance taxes will be due in the Netherlands in respect of the acquisition of Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder that is a resident or deemed to be a resident of the Netherlands for the purposes of Netherlands gift and inheritance tax at the time of the gift or his or her death.

A holder of the Netherlands nationality is deemed to be a resident of the Netherlands for the purposes of the Netherlands gift and inheritance tax, if he or she has been resident in the Netherlands during the ten years preceding the gift or his or her death. A holder of any other nationality is deemed to be a resident of the Netherlands for the purposes of the Netherlands gift tax if he or she has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the time of the gift. The same twelve-month rule may apply to entities that have transferred their seat of residence out of the Netherlands.

### **Netherlands Value added tax**

In general, no value added tax will arise in respect of payments in consideration for the issue of Notes or in respect of the cash payment made under Notes, or in respect of a transfer of Notes.

### **Other Netherlands taxes and duties**

No registration tax, customs duty, transfer tax, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, will be payable in the Netherlands by a holder in respect of or in connection with the subscription, issue, placement, allotment, delivery or transfer of Notes.

## GERMAN TAXATION

*The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.

### **Tax treatment until 31 December 2008**

#### *Tax Residents*

#### *Interest/Capital gains*

Payments of interest on Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately (**Accrued Interest**), if any, to persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon). Such interest may also be subject to trade tax if Notes form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of a Note may give rise to negative income if such Note is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Note a holder holding such Note as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if such Note can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (e.g. Zero Coupon Notes, Floating Rate Notes, discounted Notes, provided the discount exceeds certain thresholds). In this case, generally the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price is deemed to constitute interest income subject to income tax (plus the solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or maturity of such Note (*Differenzmethode*). If the fiscal authorities, based on the information provided by the relevant Noteholder, can determine that such difference exceeds the difference between the redemption amount and the issue price of such Note to the extent attributable to the period over which the relevant Noteholder has held such Instrument, PROVIDED THAT such Note is based on an identifiable yield to maturity (pro-rated yield, *Emissionsrendite*), they will have to calculate the tax base according to the pro rated yield method.

Where a Note forms part of the property of a German trade or business, each year the part of the difference between the issue price of such Note and its redemption amount attributable to such year as well as interest accrued must be taken into account as interest income and may also be subject to trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the second paragraph above, are only taxable to a German tax-resident individual if such Notes are disposed of within one year after their acquisition (so-called private disposals within the meaning of Sec. 23 German Income Tax Act, *Einkommensteuergesetz*) or form part of the property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Capital gains derived by German-resident corporate Noteholders will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) and trade tax.

### *Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act*

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*). According to a tax decree of the German tax administration dated 2 June 2005 (BMF, IV C 1 – S 1980 - 1 - 87/05) concerning the application of the German Investment Tax Act in the case of foreign investment funds, an interest requires that between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets a direct legal relationship exists which, however, must not be akin to a membership-like relationship. According to the tax decree a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds (e.g. a Note) will not be regarded as a unit in a foreign investment fund. In certain cases, e.g. if a security provides for a physical delivery of interests in funds, the Investment Tax Act may apply, in which case investors may be subject to tax on deemed profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in entities which qualify as foreign investment funds the holder of such instruments would be subject to the provisions of the Investment Tax Act as well.

Due to an amendment to the German Investment Act as per 29 December 2007, which is relevant for the German Investment Tax Act as well, the definition "foreign investment fund interest" has been amended and is now basically confined to redeemable interests (i.e. the holder of the interest may demand the redemption of the interest against a *pro rata* share of the fund) of open-ended investment funds or closed-end funds, provided the latter are subjected to the supervision of a financial supervisory authority for collective investments. However, it is unclear at the date hereof how exactly the new "foreign investment fund interest" has to be interpreted and whether the provisions or, respectively, exceptions of the tax decree of the German tax administration dated 2 June 2005 can still be applied as described above.

### *Withholding Tax*

If Notes are held in a custodial account which the relevant Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the **Disbursing Agent**) a 30 per cent. withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. of the gross interest payment. Withholding tax on interest is also imposed on Accrued Interest. If Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the Noteholder maintains with a Disbursing Agent such custodian will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) from the positive difference between the redemption amount or proceeds from the disposition or assignment and the issue or purchase price of such Notes if such Notes have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the relevant Noteholder to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of an Instrument is an individual (i) whose Instrument does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property; and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the relevant Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the relevant Noteholder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will apply at a rate of 35 per cent. of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution). In this case proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Coupon, and if the relevant Notes qualify as financial innovations, 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of such Note, will also be subject to withholding

tax at a rate of 35 per cent. Where the 35 per cent. withholding tax applies Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base.

At present, the Issuer (as issuer of Notes) is under no statutory obligation in the Federal Republic of Germany to withhold or deduct any taxes or other duties of any kind imposed on the principal of, and/or ongoing payments (if any) payable on, Notes and/or gains from the disposition, redemption or settlement of Notes (withholding tax).

#### *Non-residents*

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the relevant Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the relevant Noteholder; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income. In the latter case a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies. Capital gains from the disposition of Notes, other than proceeds from their sale or redemption re-characterized as interest income for German tax purposes (as explained above under "*Tax Residents*"), are, however, only taxable in the case of (i) above.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph, withholding tax is levied as explained above under "*Tax Residents*". The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty.

#### *Special rules for Notes linked to the performance of an underlying*

##### *Tax Residents*

##### *Interest/Capital gains*

Persons who are tax residents of Germany are taxed differently depending on whether Notes are held as a private asset (*Privatvermögen*) or as a business assets (*Betriebsvermögen*).

##### *Taxation if Notes are held as a private asset*

##### *Income from capital investments (Einkünfte aus Kapitalvermögen)*

According to Section 20 para 1 no. 7 of the German Income Tax Act income from capital investment is subject to income tax, if according to the terms of the respective financial instrument a repayment of the investment to the investor is promised or granted or interest payments are promised or granted, even if the amount of the interest owed to the investor depends upon an uncertain event.

According to a circular of the Federal Ministry of Finance dated 27 November, 2001 (BMF IV C 3 -S 2256 – 265/01) an investor investing in an index certificate (as defined therein), where the index consists of shares, is not subject to tax with his income derived from such an investment due to an increase of the underlying index, if any payments to the investor with regard to the investment depend entirely upon the (uncertain) movement of the underlying index.

However, according to the German tax administration such financial instruments generate taxable interest income according to Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act, if without an explicit or implicit agreement the repayment of the invested capital or the payment of a consideration is ensured due to the economic terms of the financial instrument.

With regard to the repayment amount of an issue of Notes, a specific limit amount cannot be quantified. In fact, any guaranteed repayment is sufficient. In this case, payments under such Notes (**taxable notes**) would

be subject to German income tax and solidarity surcharge and a German withholding tax would fall due at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge thereon at a rate of 5.5 per cent.).

However, the German Supreme Tax Court decided on 4 December 2007 (BFH VIII R 53/05) with respect to a disposal of a partial guaranteed index certificate that only the capital gain relating to the minimum guaranteed redemption amount has to be qualified as taxable income from a financial innovation. However, according to a circular of the Federal Ministry of Finance dated 17 June 2008 (BMF IV C 1 - S 2252 / 07 / 0002) the court decision, for reasons of simplification, shall not apply with respect to the levy of the withholding tax.

If Notes can be qualified as a financial innovation under German tax law, besides interest, capital gains also become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the capital gain actually generated.

If Notes qualify as financial innovations and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to tax on the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the yield attributable to the holding period of the relevant holder of such Notes reduced by the interest, which has already been subject to income tax (plus solidarity surcharge). If there is no yield under such Notes or if the holder of such Notes is not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or maturity of such Notes.

#### *Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act*

With respect to the application of the Investment Tax Act the statements above with respect to Notes in general (please see above under "*Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act*"), apply analogously to Notes linked to the performance of an underlying.

#### *Private disposals, Sec. 23 German Income Tax Act*

If the Investor sells a Note within one year after acquisition of such Note, capital gains therefrom will be subject to income tax (plus solidarity surcharge thereon). Investors holding Notes among their private assets will not be able to use capital losses from the sale or redemption of such Notes after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; capital losses suffered within the one-year-holding period may only be offset against gains from other private disposals within the meaning of sec. 23 German Income Tax Act.

Particular tax consequences may arise if a taxable note can be qualified as a financial innovation under German tax law. In this case, besides interest, capital gains also become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the actually received capital gain.

#### *Taxation if Notes are held as business assets*

In case of tax resident corporations or individual investors holding Notes as business assets, capital gains from a disposal or redemption of Notes will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax regardless of whether or not such Notes are sold or redeemed within one year after acquisition.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Note, a physical delivery of bonds, shares or interests in funds takes place, such delivery would be regarded as a taxable sale of such Note and the according capital gain will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax liability (or corporate income tax liability, as the case may be) and the solidarity surcharge.

With respect to the application of the Investment Tax Act please see section (a) (iii) above.

### ***Tax treatment from 1 January 2009 onwards/ Introduction of a flat tax (Abgeltungsteuer) on Investment Income and Private Capital Gains***

#### *Tax Residents*

#### *Interest/ Capital Gains*

In the course of the Company Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*), *inter alia*, a flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) on investment income (e.g. interest income with respect to Notes) and private capital gains has been introduced. The flat tax regime will take effect from 1 January 2009. The flat tax will, in principle, be levied as a withholding tax on the basis of the gross amount of investment income and private capital gains, i.e. expenses related to such income – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR801 (EUR1.602 for married couples) – will not be deductible. The flat tax will satisfy any income tax liability of the investor in respect of such investment income or private capital gains. However, a taxpayer will be able to apply for a tax assessment if his or her personal income tax rate is lower than the flat tax rate.

According to the flat tax regime losses from the sale or redemption of securities (such as Notes) can only be set-off against other investment income including capital gains. Special rules apply to losses from the sale of company shares which can only be set-off against capital gains from the sale of other company shares. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income and capital gains (in case of Notes) or capital gains (in case of shares) generated in these future assessment periods. Capital losses suffered prior to 1 January 2009 can only be set-off against capital gains under the new law until 31 December 2013.

The flat tax will apply to current investment income received on and after 1 January 2009 and to capital gains/losses from the disposal of securities held as non-business assets, irrespective of any holding period, PROVIDED THAT the gains/losses are generated after 31 December 2008. However, the flat tax will only be imposed on private capital gains/losses from assets acquired after 31 December 2008, unless the assets were to qualify as financial innovations. In this case the new tax regime will be applicable to private capital gains/losses from a disposal or redemption after 31 December 2008, even if the assets were acquired prior to 1 January 2009. According to the draft of the Annual Tax Act 2009 dated 28 April 2008, assets also have to be qualified as financial innovations if the redemption of the invested capital is partly guaranteed or if a separation of the levels of income and principal seems to be possible. The flat tax regime will also apply to private gains/losses regarding certain structured notes (such as certain Notes) if the structured notes are acquired directly by an individual prior to 1 January 2009 but after 14 March 2007, PROVIDED THAT the gains/losses are realized after 30 June 2009 and after a holding period of more than one year (otherwise the tax regime applicable until 31 December 2008 is authoritative).

#### *Withholding*

If Notes are held in custody with or are administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the **Disbursing Agent** as amended by the Company Tax Reform Act 2008), the flat tax will be withheld by the Disbursing Agent upon interest payments, sale or redemption of such Notes. The withholding will be applied to investment income and capital gains from Notes held as private and Notes held as business assets. The term Disbursing Agent may also include the Issuer if acting as Disbursing Agent. No gross-up for any German tax withheld will be available under Condition 7 of the General Conditions of the Notes.



However, an exemption from the withholding tax applies to corporations for certain capital investment income. The flat tax is imposed on the interest payments and the excess of the proceeds from the sale or redemption over the purchase price paid for the relevant Notes, the latter if the relevant Notes were held in custody by the Disbursing Agent since their acquisition. The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income and capital gains from other securities. As regards losses from the sale of company shares a set-off will only be effected with capital gains from the sale of other shares. A holder of Notes generally does not have to file a personal tax return in order to obtain such set-off.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved, the tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale or redemption of the relevant Notes. In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of EUR801 (EUR1,602 for married couples)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate.

Income not subject to the withholding flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) upon assessment.

#### *Notes held as business assets*

In case of tax resident corporations or individual investors holding Notes as business assets, the flat tax regime only apply to the extent described above under "*Tax treatment from 1 January 2009*", "*Withholding*". Apart from that, the tax treatment remains in principle as described above under "*Tax treatment until 31 December 2008*".

#### *Non-residents*

The taxation of non-resident holders of a Note remains – with exceptions with respect to the enlargement of the scope of investment income and capital gains – in principle unchanged in comparison to the tax regime applicable until 31 December 2008 (see "*Tax treatment until 31 December 2008*", "*Non-residents*" above).

#### ***Inheritance and Gift Tax***

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

#### ***Other Taxes***

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

#### ***European Directive on the Taxation of Savings Income***

Germany has implemented the EU Council Directive (2003/48/EC) into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung, ZIV*) in 2004. The German Regulation follows the wording of the Directive very closely. Because the German Government interpreted the term "interest" broadly interest income also includes income from financial instruments, which qualify as interest income under German tax law. Additionally the total amount of the proceeds from sale and redemption of such financial instruments will be reported. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to

communicate all payments of interest on Notes, including Notes which qualify as financial instruments, to the beneficial owners Member State of residence if the instruments have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

## **GREEK TAXATION**

The following summary describes the principal Greek taxation consequences of the subscription, holding, redemption and disposal of the Notes by tax residents in the Hellenic Republic (**Greece**) or investors otherwise subject to Greek taxation (due to a permanent establishment in Greece) (for the purposes of this summary, the **Greek Investors**), but does not purport to be a comprehensive description of all Greek taxation consideration thereof.

As a general remark, Greek tax laws are very volatile and may be amended or interpreted differently from their current interpretation and application anytime and more than once during the life of an issue of Notes. This summary is based on the tax legislation, published case law, ministerial decisions and other regulatory acts of the respective Greek authorities as in force at the date of this Base Prospectus and does not take into account any developments or amendments thereof after that date whether or not such developments or amendments have retroactive effect.

This summary does not constitute a complete analysis and therefore, potential investors should consult their own tax advisers as to the tax consequences of such purchase, ownership and disposal by reference to the particular characteristics of each investor. There may be special tax laws and rates applicable to specific categories of investors (such as mutual funds and insurance companies), which are not dealt with by this summary. In addition, no reference is made to any credit or exemption mechanisms applying in the context of international treaties for the avoidance of double taxation.

For the purposes of this section, it is assumed that the Issuer is not a resident of Greece for Greek taxation purposes.

Furthermore, it is noted that the Greek tax legislation does not provide for specific rules for the tax treatment of combined instruments in terms of Notes, the performance of which is linked to the performance of an underlying asset, financial index or basket of assets. Depending on the features of the product in scope the Greek tax authorities might take the view that the income deriving from such Notes qualifies as derivatives or interest income subject to the respective rules. Taking into account that such Notes do not expressly fit any of the derivatives or debt notes classification criteria which are stipulated by the relevant Greek legislation, there can be no certainty as to the final decision of the tax authorities on this matter.

### *Treatment of Notes as Debt Securities*

According to Greek Income Tax Code (**ITC**), interest payments deriving from debt securities issued by foreign entities, such as Notes issued under the Programme, shall be treated as types of financial income that are subject to a so-called "special or stand-alone taxation" (Art. 12 ITC), irrespective of whether the interest income is re-invested abroad or repatriated in Greece. Pursuant to this pay-as-you-earn taxation model (applying also to Greek corporate and government bonds), coupon payments shall be subject to a 10 per cent. special tax rate. Greek individuals are not entitled to deduct taxes withheld abroad for income which has been subject to such 10 per cent. special tax. Therefore, the 10 per cent. special tax shall apply only to the net coupons paid by the issuer.

Furthermore, interest income received by Greek corporate investors, shall also be subject to a 10 per cent. special tax whereas such rate has to be calculated on the gross coupon payment. The 10 per cent. special tax shall be levied by the paying agent in Greece (or the Investor itself) and submitted to the Greek Tax Authorities within the first 15 days of the month following the month of the actual interest payment (Art. 60 (2) ITC). Furthermore, according to Greek tax legislation, the gross interest payments qualify as "foreign bond interest income" which therefore shall be calculated within the gross annual income of the Greek

corporate investors, as primary figure for the determination of the taxable net profits and the computation of the final income tax liability (see Art. 105 (1) (b) in conjunction with Art. 24 (1) (b) ITC). However, any amounts paid under the 10 per cent. special tax regime may be deducted from the final income tax liability. In case of credit institutions and insurance companies, further special rules shall apply.

#### *Treatment of the Notes as Derivatives*

As indicated above, Greek law does not provide for a specific definition of a derivative transaction. With respect to the products that qualify for Greek tax purposes as derivatives, Ministerial Decisions POL, 1014/1997 and POL, 1084/1997 have so far been issued. The Decisions set out a list of products, which are qualified by law 2396/1996 and by the Act of Governor of the Bank of Greece 2054/1992, as being derivative products for tax purposes. Such derivative products are the following:

- futures;
- forward rate agreements;
- interest rate swaps, foreign exchange swaps, equity swaps;
- currency options, interest rate options;
- over the counter traded derivative products such as single currency interest rate swaps, basis swaps, forward rate agreements, interest rate futures, options, cross currency interest rate swaps, forward foreign exchange contracts, currency futures and other similar contracts;
- off balance sheet equity swaps;
- other similar products; and
- any other derivative products that are classified as such through an Act of the Governor of the Bank of Greece.

In order to conclude on whether a financial product other than those explicitly included in the above Ministerial Decisions qualifies as a derivative transaction for tax purposes, it has to be determined whether it could be accommodated in the general product categories mentioned above. According to explicit guidance of the Greek tax authorities, every doubt in connection with the nature of a product as a derivative product shall be settled by the Bank of Greece. The above list of products (or product combinations) indicates that the Greek tax lawmaker is oriented to an extensive definition of the derivatives income covering both on-exchange and OTC derivatives transactions.

If Notes are treated as derivatives, a special income tax will be withheld at the rate of 15 per cent. upon payment received by Greek individuals whereas no further taxation shall apply. On the other hand, in case of Greek corporate investors, income deriving from the Notes shall be treated as "commercial income" and be fully taxable as part of the annual gross income of such entities at a 25 per cent. corporate tax rate.

#### *Capital Gains Tax*

Depending on the characteristics of the investor, Notes may be subject to capital gains tax.

#### *Transfer Tax - Stamp duty*

The transfer of Notes by or to Greek Investors will not be subject to Greek transfer tax or stamp duty.

## *Inheritance Tax*

Inheritance tax is payable in Greece in respect of Notes on the basis of a progressive system which depends on the degree of relationship between the deceased and the beneficiary.

## **HUNGARIAN TAXATION**

*The following is a general discussion of certain Hungarian tax consequences relating to the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. It is based on laws currently in force in Hungary and applicable on the date of this Base Prospectus, but subject to change, possibly with retrospective effect. The acquisition of Notes by non-Hungarian holders, or the payment of interest under Notes may trigger additional tax payments in the country of residence of the relevant holder, which is not covered by this summary, but where the provisions of the treaties on the avoidance of double taxation should be taken into consideration. Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Hungary and each country of which they are residents.*

### **Withholding tax (foreign resident individual holders)**

The payments of interest on and capital gains realised upon the redemption or sale of publicly offered and traded Notes (**Interest Income**) is taxed at 20 per cent. Notes listed on a regulated market of an EEA member state are considered publicly offered and traded Notes.

The proceeds paid on privately placed Notes which are not listed on a regulated market of an EEA member state is considered as other income (**Other Income**) which is taxable progressively (the highest tax rate is 36 per cent. and may be subject to a health care contribution of 11 per cent., as well). The capital gains realised on the sale or redemption of such Notes is considered, as a general rule, capital gains income (**Capital Gains Income**). The tax rate applicable to Capital Gains Income is 25 per cent. While health care contribution of 14 per cent. (capped at 450,000 Hungarian Forint (**HUF**)) may also be payable on the basis of Capital Gains Income.

Foreign resident individual holders are subject to tax in Hungary only if they realise Interest Income from Hungarian sources or income that is otherwise taxable in Hungary if the intentional treaty or reciprocity so requires. Interest Income should be treated as having a Hungarian source where:

- (g) the Issuer is resident in Hungary for tax purposes;
- (h) the Issuer has a permanent establishment in Hungary and Interest Income realised on the basis of the Notes is paid by the Hungarian permanent establishment of the Issuer;
- (i) the foreign resident individual holder has a permanent establishment in Hungary to which the Interest Income is attributable.

The tax on payments of the Interest Income is to be withheld by the "Payor" (kifizető) (as defined below).

Pursuant to Act XCII of 2003 on the Rules of Taxation (**ART**) a **Payor** means a Hungarian resident legal person, organization, or private entrepreneur who provides taxable income, irrespective of whether such payment is made directly or through an intermediary (post office, credit institution). In respect of interest, Payor shall mean the borrower of a loan or, the issuer of a note, including, the investment service provider or credit institution providing the interest instead of it. In respect of revenues originating from a transaction concluded with the involvement of a licensed stockbroker, **Payor** shall mean such stockbroker. The Hungarian permanent establishment of a foreign resident entity is also considered as a **Payor**.

Interest, as defined by Schedule 7 of the ART (which implements the provisions of the Saving Directive), realised on Notes by citizens of any other Member State of the European Union is not subject to Hungarian tax where a paying agent based in Hungary provides data to the Hungarian state tax authority on the basis of Schedule 7 of the ART.

A foreign resident individual holder who does not have a permanent establishment in Hungary is not subject to tax in Hungary if he realises Other Income or Capital Gains Income from Hungary since such income is not considered as Hungarian source income.

Please note that the provisions of applicable double tax conventions, if any, should be considered when assessing the Hungarian tax liabilities of a foreign resident individual holder.

### **Withholding tax (foreign resident corporate holders)**

Interest on Notes paid to foreign resident corporate holders, who do not have a permanent establishment in Hungary, by resident legal entities or other persons and any capital gains realised by such foreign resident holders on the sale of Notes is not subject to tax in Hungary.

The tax liability of a foreign resident corporate holder, which has a permanent establishment in Hungary is limited, in general, to the income from business activities realised through its Hungarian permanent establishment.

### **Taxation of Hungarian resident individual holders**

The Act CXVII of 1995 on Personal Income Tax (the **Personal Income Tax Act**) applies to the tax liability of Hungarian and foreign private individuals. The tax liability of Hungarian resident private individuals covers the worldwide income of such persons.

According to the provisions of the Personal Income Tax Act, in the case of individual holders, Interest Income is the income paid as interest and the capital gains realised upon the redemption or the sale of publicly offered and publicly traded debt securities. Notes listed on a regulated market of an EEA member state are considered publicly offered and traded Notes. The withholding tax on Interest Income is currently 20 per cent.

The proceeds paid on privately placed Notes which are not listed on a regulated market of an EEA member state are considered as Other Income which is taxable progressively (the highest tax rate is 36 per cent. and is subject to a health care contribution of 11 per cent., as well). The capital gains realised on the sale or redemption of such Notes is considered, as a general rule, Capital Gains Income. The tax rate applicable to Capital Gains Income is 25 per cent. While the rate of health care contribution payable on the basis of Capital Gains Income is 14 per cent. (capped at HUF450,000).

The rules of the Personal Income Tax Act may in certain circumstances impose a requirement upon the "Payor" (kifizető) (as defined below) to withhold tax on the interest payments to individual holders.

Pursuant to the ART the definition of a **Payor** covers a Hungarian resident legal person, other organisation, or private entrepreneur that (who) provides taxable income, irrespective of whether such payment is made directly or through an intermediary (post office, credit institution). In respect of interest, **Payor** shall mean the borrower of a loan or the issuer of a note including, the investment service provider or credit institution providing the interest instead of it. In respect of revenues originating from a transaction concluded with the involvement of a licensed stockbroker, **Payor** shall mean such stockbroker. In respect of income that is earned in a foreign country and taxable in Hungary, **Payor** shall mean the "paying agent" (*megbízott*) (legal person, organization, or private entrepreneur) having tax residency in Hungary, except in cases where the role of a financial institution is limited to performing the bank transfer or payment.

## Taxation of Hungarian resident corporate holders

Under Act LXXXI of 1996 on Corporate Tax and Dividend Tax (the **Corporation Tax Act**), Hungarian resident taxpayers have a full, all-inclusive tax liability. In general, resident entities are those established under the laws of Hungary (i.e. having a Hungarian registered seat). Foreign persons having their place of management in Hungary are also considered as Hungarian resident taxpayers.

In general, interest and capital gains realised by Hungarian resident corporate holders on Notes will be taxable in the same way as the regular income of the relevant holders. The general corporation tax rate in Hungary is 16 per cent. 50 per cent. tax deduction may be obtained under certain conditions, in respect of capital gains realised on a regulated market.

According to the provisions of Act LIX of 2006 on the Extra Tax and Tax Payable on Interest Subsidies Received from Budgetary Sources Aimed to Enhance the Balance of the State Budget (the **Solidarity Tax Act**), a new tax (**Solidarity Tax**) was introduced from 1 September 2006 of 4 per cent., calculated on the basis of the pre-tax profit. The Solidarity Tax applies in general to corporate entities as determined by the Solidarity Tax Act.

Financial institutions, financial enterprises, insurance companies and investment enterprises may be subject to local business tax and innovation tax on the basis of the proceeds realised on Notes.

## ITALIAN TAXATION

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as at the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules. Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisers concerning the overall tax consequences of their ownership of Notes.

### *Tax treatment of Notes*

Legislative Decree No. 239 of 1 April 1996, as subsequently amended, (the **Decree No. 239**) provides for the applicable regime with respect to the tax treatment of interest, premium and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) from notes falling within the category of bonds (*obbligazioni*) or debentures similar to bonds (*titoli similari alle obbligazioni*) issued, *inter alia*, by non-Italian resident issuers.

Where Notes have an original maturity of at least 18 months and an Italian resident Noteholder is (i) an individual not engaged in an entrepreneurial activity to which the relevant Notes are connected (unless he has opted for the application of the "*risparmio gestito*" regime – see **Capital Gains Tax** below), (ii) a non-commercial partnership, (iii) a non-commercial private or public institution, or (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation, interest, premium and other income relating to Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a withholding tax, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 12.50 per cent. In the event that Noteholders described under (i) and (iii) above are engaged in an entrepreneurial activity to which the relevant Notes are connected, the *imposta sostitutiva* applies as a provisional tax.

Where an Italian resident Noteholder is a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign company to which Notes are effectively connected and such Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from such Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are

therefore subject to general Italian corporate taxation (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also to IRAP - the regional tax on productive activities).

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November 2001, as clarified by the Italian Ministry of Economics and Finance through Circular No. 47/E of 8 August 2003, payments of interest in respect of Notes made to Italian resident real estate investment funds established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended and supplemented, and Article 14-bis of Law No. 86 of 25 January 1994 are subject neither to substitute tax nor to any other income tax in the hands of a real estate investment fund. However, a 1 per cent. property tax has been introduced by the Law Decree No. 112 of 25 June 2008, applying on real estate investment funds' net value (i) where the number of the unitholders is less than ten, or (ii) to funds reserved for institutional investors and speculative funds, whose units have been more than two-thirds held by individuals not in connection with the business activity. Investors should note that the Law Decree No. 112 has been converted into law by the Parliament and, as at the date hereof, is in the process of being published in the Italian Official Gazette.

If an investor is resident in Italy and is an open-ended or closed-ended investment fund (the **Fund**) or a SICAV, and the relevant Notes are held by an authorized intermediary, interest, premium and other income accrued during the holding period on such Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the management results of the Fund accrued at the end of each tax period, subject to an ad hoc substitute tax applicable at a 12.50 per cent. rate.

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by article 17 of the Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005) and Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to such Notes and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to a 11.00 per cent. substitute tax.

Pursuant to Decree No. 239, *imposta sostitutiva* is applied by banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs, stockbrokers and other entities identified by a decree of the Ministry of Economics and Finance (each an **Intermediary**).

An Intermediary must (i) be resident in Italy or be a permanent establishment in Italy of a non-Italian resident financial intermediary and (ii) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of Notes. For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Notes includes any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Notes or in a change of the Intermediary with which such Notes are deposited.

Where Notes are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any entity paying interest to a Noteholder.

If Notes are issued for an original maturity of less than 18 months, the *imposta sostitutiva* applies at the rate of 27 per cent. The 27 per cent. *imposta sostitutiva* is also applied to any payment of interest or premium relating to such Notes made to (i) Italian pension funds, (ii) Italian Funds and (iii) Italian SICAVs.

#### *Early Redemption*

Without prejudice to the above provisions, in the event that Notes having an original maturity of at least 18 months are redeemed, in full or in part, prior to 18 months from their issue date, Italian resident Noteholders will be required to pay, by way of a withholding to be applied by the Italian intermediary responsible for payment of interest or the redemption of such Notes, an amount equal to 20 per cent. of the interest and other amounts accrued up to the time of the early redemption.

### *Atypical securities*

Interest payments relating to Notes that are not deemed to fall within the category of bonds (*obbligazioni*) or debentures similar to bonds (*titoli similari alle obbligazioni*) may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 27 per cent. For this purpose, debentures similar to bonds are securities that incorporate an unconditional obligation to pay, at redemption, an amount not lower than their nominal value.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Noteholder and to an Italian resident Noteholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

### *Non-Italian Resident Noteholders*

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on payments to a non-Italian resident Noteholder of interest or premium relating to Notes PROVIDED THAT, if Notes are held in Italy, the non-Italian resident Noteholder declares itself to be a non-Italian resident according to Italian tax regulations.

### *Payments made by a non resident Guarantor*

With respect to payments made to Italian resident Noteholders by a non Italian resident guarantor, in accordance with one interpretation of Italian tax law, any such payment made by the Italian non resident guarantor could be treated, in certain circumstances, as a payment made by the relevant Issuer and would thus be subject to the tax regime described in the previous paragraphs of this section.

### *Capital Gains Tax*

Any gain obtained from the sale or redemption of Notes would be treated as part of the taxable income (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of production for IRAP purposes) if realised by an Italian company or a similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the relevant Notes are connected) or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the relevant Notes are connected.

Where an Italian resident Noteholder is an individual not holding Notes in connection with an entrepreneurial activity and certain other persons, any capital gain realised by such Noteholder from the sale or redemption of such Notes would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 12.50 per cent. Noteholders may set off losses with gains.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the three regimes described below.

Under the "tax declaration" regime (*regime della dichiarazione*), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity to which the relevant Notes are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the Italian resident individual Noteholder holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to all sales or redemptions of the relevant Notes carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.

As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual Noteholders holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital



gains realised on each sale or redemption of the relevant Notes (the "*risparmio amministrato*" regime). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being punctually made in writing by the relevant Noteholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of Notes (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of Notes results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.

Any capital gains realised by Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including Notes, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 12.50 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

Any capital gains realised by a Noteholder which is an Italian open ended or a closed-ended investment fund or a SICAV will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 12.50 per cent. substitute tax.

Any capital gains realised by a Noteholder which is an Italian pension fund (subject to the regime provided for by article 17 of the Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005) will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 11 per cent. substitute tax.

Capital gains realised by non-Italian resident Noteholders from the sale or redemption of Notes are not subject to Italian taxation, PROVIDED THAT the relevant Notes are held outside Italy.

#### *Inheritance and gift taxes*

Pursuant to Law Decree No. 262 of 3 October 2006, (Decree No. 262), converted into Law No. 286 of 24 November, 2006, the transfers of any valuable asset (including shares, bonds or other securities) as a result of death or donation are taxed as follows:

- (j) transfers in favour of spouses and direct descendants or direct ancestors are subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 4 per cent. on the value of the inheritance or the gift exceeding EUR1,000,000;
- (k) transfers in favour of relatives to the fourth degree or relatives-in-law to the third degree, are subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 6 per cent. on the entire value of the inheritance or the gift. Transfers in favour of brothers/sisters are subject to the 6 per cent. inheritance and gift tax on the value of the inheritance or the gift exceeding € 100,000; and
- (l) any other transfer is subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 8 per cent. on the entire value of the inheritance or the gift.

### *Transfer Tax*

Article 37 of Law Decree No 248 of 31 December 2007, converted into Law No. 31 of 28 February 2008, published on the Italian Official Gazette No. 51 of 29 February 2008, has abolished the Italian transfer tax, provided for by Royal Decree No. 3278 of 30 December 1923, as amended and supplemented by the Legislative Decree No. 435 of 21 November, 1997.

Following the repeal of the Italian transfer tax, as from 31 December 2007 contracts relating to the transfer of securities are subject to the registration tax as follows: (i) public deeds and notarized deeds are subject to fixed registration tax at rate of EUR168; (ii) private deeds are subject to registration tax only in case of use or voluntary registration.

### *Implementation in Italy of the EU Savings Directive*

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April, 2005 (the **Decree No. 84**). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian qualified paying agents shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

## **POLISH TAXATION**

### *General Information*

The following is a discussion of certain Polish tax considerations relevant to an investor resident in Poland or which is otherwise subject to Polish taxation. This statement should not be deemed to be tax advice. It is based on Polish tax laws and, as its interpretation refers to the position as at the date of this Base Prospectus, it may thus be subject to change. Any change may be enacted retroactively and may negatively affect the tax treatment, as described below. This description does not purport to be complete with respect to all tax information that may be relevant to investors due to their personal circumstances. Prospective purchasers of Notes are advised to consult their professional tax advisor regarding the tax consequences of the purchase, ownership, disposal, redemption or transfer without consideration of Notes.

### *Taxation of a Polish tax resident private investor (natural person)*

#### (m) Income from capital investments

Income other than interest derived by a Polish tax resident individual (i.e. a person based in Poland or who stays in Poland for longer than 183 days in a year) from financial instruments held as non-business assets, qualify as capital income according to Article 17 of the Polish Personal Income Tax Act. Such income does not cumulate with the general income subject to the progressive tax scale but is subject to a 19 per cent. flat rate tax. The costs of acquiring Notes are recognised at the time the revenue is achieved. In principle, this income should be settled by the taxpayer by 30 April of the year following the year in which the income was earned. However, if the individual is also a taxpayer as referred to in Arts. 31, 33, 34 and 35 of the PIT Act (which are mostly persons who obtain income from employment or pensions), under one of the possible interpretations of Art. 40 of the PIT Act he/she is obliged to pay 19 per cent. monthly instalments by the twentieth day of the month following the month in which the income was earned. There are arguments as to whether this interpretation is incorrect, as it puts certain individuals in a worse financial position than they would otherwise have been in. Individuals are encouraged to seek professional advice in this respect.

#### (n) Withholding Tax on Interest Income

Interest income does not cumulate with the general income subject to the progressive tax rate but is subject to a 19 per cent. flat rate tax.

If Notes are kept in a securities account maintained with a Polish bank or a Polish brokerage house, such bank or brokerage house is generally required to withhold tax at a rate of 19 per cent. in respect of any interest or discount (i.e. the difference between the redemption price paid by the Issuer and the initial purchase price of Notes paid by the investor) paid to an investor.

If interest is paid by a foreign entity, in principle the entity would not be obliged to withhold Polish income tax and the tax should be settled by the individual. Potentially the foreign entity could make withholdings pursuant to the laws of other jurisdictions. Withholding tax incurred outside Poland (including countries which have not concluded a tax treaty with Poland), up to an amount equal to the tax paid abroad, but not higher than 19 per cent. tax on the interest amount, could be deducted from the Polish tax liability.

#### *Taxation of a Polish tax resident corporate income taxpayer or a natural person holding Notes as a business asset*

A Polish tax resident, a corporate income taxpayer or a natural person holding Notes as a business asset will be subject to income tax in respect of Notes (both on any capital gain and on interest/discount) following the same principles as those which apply to any other income received from business activity. As a rule, for Polish income tax purposes interest is recognised as revenue on a cash basis, i.e. when it is received and not when it has accrued. In respect of capital gains, the cost of acquiring Notes will be recognised at the time the revenue is achieved. In respect of natural persons holding Notes as a business asset, the tax authorities may require that the tax on the income derived from interest/discount is withheld under the same principles which apply to individual private investors.

The appropriate tax rate will be the same as the tax rate applicable to business activity, i.e. 19 per cent. for a corporation and, in the case of a natural person, either 19 per cent. or the progressive tax rate up to 40 per cent. (up to 32 per cent. from 2009), depending on the taxpayer's choice and whether other requirements are met.

#### *Notes held by a non-Polish tax resident (natural person or corporation)*

Non-Polish residents are subject to Polish income tax only with respect to their income earned in Poland. If Notes are issued by a foreign entity, in principle interest should not be considered as having been earned in Poland. Capital gains should also not be considered as arising in Poland unless Notes are sold at a stock exchange in Poland (the Warsaw Stock Exchange). If the latter is the case, however, most of the tax treaties concluded by Poland provide for Polish tax exemption with respect to capital gains derived from Poland by a foreign tax resident. The treaties also mitigate Polish domestic withholding tax of 20 per cent. on interest (down to 15 per cent., 10 per cent., 5 per cent. or 0 per cent. depending on the relevant treaty and occasionally on the status of the recipient of the interest) if Polish withholding tax is applicable (with respect to Notes issued by a Polish entity). In order to benefit from a tax treaty, a foreign investor should present a relevant certificate of its tax residency.

If a foreign recipient of income acts through a permanent establishment in Poland, as a matter of principle it should be treated in the same manner as a Polish tax resident.

## **PORTUGUESE TAXATION**

The following is a summary of the current Portuguese withholding tax treatment at the date hereof in relation to certain aspects of the Portuguese taxation of payments of principal and income in respect of Notes. The statements do not deal with other Portuguese tax aspects regarding Notes and relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of Notes. The following is a general guide, does not constitute

tax or legal advice and should be treated with appropriate caution. Noteholders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers.

The reference to "investment income" and "capital gains" in the paragraphs below means "investment income" and "capital gains" as understood in Portuguese tax law. The statements below do not take any account of any different definitions of "investment income" or "capital gains" which may prevail under any other law or which may be created by the Conditions of the Notes or any related documentation.

#### *Noteholder's Income Tax*

Income generated by the holding (distributions) and disposal of Notes is generally subject to the Portuguese tax regime for debt securities (*obrigações*).

Economic benefits derived from amortisation, reimbursement premiums and other types of remuneration arising from Notes are designated as investment income for Portuguese tax purposes.

#### *Withholding tax*

Under current Portuguese law, investment income payments in respect of Notes made to Portuguese tax resident companies are subject to corporate income tax at the current standard rate of 25 per cent., to which is added a municipal surcharge of up to 1.5 per cent. over the Portuguese corporate Noteholders taxable profits, where applicable.

As regards to investment income on Notes made to Portuguese tax resident individuals, they are subject to personal income tax which shall be withheld at the current final withholding rate of 20 per cent. if there is a Portuguese resident paying agent, unless the individual elects to include it in his taxable income, subject to tax at progressive rates of up to 42 per cent. In this case, the tax withheld is deemed to be a payment on account of the final tax due.

Interest payments due by non resident entities to Portuguese tax resident individuals are subject to an autonomous taxation at a rate of 20 per cent. whenever those payments are not subject to Portuguese withholding tax.

Payments of principal on Notes are not subject to Portuguese withholding tax. For these purposes, principal shall mean all payments carried out without any remuneration component.

#### *Capital Gains*

Under current Portuguese law, capital gains obtained by Portuguese tax resident entities on the disposal of Notes issued by non resident entities are subject to corporate income tax at the current standard rate of 25 per cent., to which is added a municipal surcharge of up to 1.5 per cent. over the Portuguese corporate Noteholders taxable profits, where applicable.

Capital gains obtained by individuals who are resident in Portugal for tax purposes on the disposal of Notes issued by non resident entities are not subject to taxation in Portugal.

#### *EU Savings Directive*

Portugal has implemented the EC Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income into the Portuguese law through Decree-Law no 62/2005, of 11 March, 2005, as amended by Law no 39-A/2005, of 29 July, 2005.

## SPANISH TAXATION

The following is a summary of the main Spanish tax consequences deriving from the ownership, transfer, redemption or reimbursement of Notes referred to in this document by individuals or legal persons who are resident in Spain for tax purposes and by Non-Resident Income Tax taxpayers acting, with respect to Notes, through a permanent establishment in Spain.

This summary is based on Spanish Law in force as of the date of approval of this document and on administrative interpretations thereof, and therefore is subject to any changes in such laws and interpretations thereof occurring after that date, including changes having retroactive effect. In particular, this description is based on the provisions established in the Individual Income Tax Law (Law 35/2006, of 28 November 2006, as amended) and in the Consolidated Text of the Corporate Income Tax Law (Royal Legislative Decree 4/2004, of 5 March 2004, as amended) which may not apply to those individuals or legal persons subject to special tax regimes (such as financial entities, exempt entities, cooperatives or "look-through" entities). In addition, the following section does not cover those tax laws in force in the Spanish Basque provinces and Navarra as well as the particularities in force in the Spanish autonomous communities (*comunidades autónomas*).

Accordingly, prospective investors in Notes should consult their own tax advisors as to the applicable tax consequences of their purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of tax laws of any other jurisdiction, based on their particular circumstances.

For the purposes of our analysis, we have assumed that Citigroup Funding Inc. is a company resident for tax purposes in the United States and for the purposes of the Convention between the Kingdom of Spain and the United States for Avoidance of Double Taxation and the Prevention of Fiscal Evasion with respect to taxes on Income signed on 22 February 1990 and that the investors in Notes are resident in Spain for tax purposes or non-Spanish residents acting, with respect to such Notes, through a permanent establishment in Spain.

### *Spanish resident individuals*

#### (o) Individual Income Tax (IIT) (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas)

The Spanish IIT is regulated by the IIT Law and supplemented by the IIT Regulations sanctioned by Royal Decree 439/2007, dated 30 March 2007.

Notes are deemed securities (*activos financieros*), in accordance with the definition set forth in Article 91 of the IIT Regulations and its interpretation by the Spanish tax authorities and hence the rules provided with regard to securities must be taken into consideration.

According to Article 25.2 of IIT Law and its interpretation by the Spanish tax authorities, the income in the form of interest obtained on the assignment to third parties of funds and any other form of compensation agreed as remuneration for such assignment, will be deemed income from movable property and therefore will be included in the investor's IIT savings taxable base and taxed at a flat tax rate of 18 per cent.

Holders of Notes shall compute the gross interest obtained in the taxable base of the tax period in which it is due, including amounts withheld, if any.

The net taxable income shall be determined by deducting the management and deposit expenses from the gross income, excluding those pertaining to discretionary or individual portfolio management.

According to Article 25.2 of the IIT Law and its interpretation by the Spanish tax authorities, income arising on the transfer, redemption or reimbursement of Notes obtained by individuals who are

resident in Spain for tax purposes, interest will be deemed income from movable property, and therefore will be included in the investor's IIT savings taxable base and taxed at a flat tax rate of 18 per cent.

Income arising on the disposal, redemption or reimbursement of Notes will be calculated as the difference between (i) their disposal, redemption or reimbursement value and (ii) their acquisition or subscription value. Costs and expenses borne on the acquisition and transfer of Notes may be taken into account for calculating the relevant taxable income, PROVIDED THAT they can be duly justified.

Should a holder of Notes acquire homogeneous securities within the two-month period prior or subsequent to the transfer of Notes, losses that may derive from such transfer cannot not be offset until the homogeneous securities are transferred.

Additionally, tax credits for the avoidance of international double taxation may apply in respect of taxes paid abroad on income deriving from Notes, if any.

(p) **Net Wealth Tax (NWT) (Impuesto sobre el Patrimonio)**

The basic NWT law is currently contained in Law 19/1991, dated 6 June 1991 and supplemented by Royal Decree 1704/1999, dated 5 November 1999.

In the case of Spanish tax resident individuals, NWT is levied, on an annual basis, on the net worth of their worldwide assets and rights owned on 31 December each year.

General tax rates currently range between 0.2 per cent. and 2.5 per cent. although they may vary depending on the applicable legislation in the region (*Comunidad Autónoma*) of residence of the relevant Noteholder.

If Notes are not listed on a Spanish secondary market exchange, they will be taxed at their nominal value including redemption and amortisation premiums, if any.

As a general rule, Spanish residents are not obliged to file a NWT return if their net wealth is less than EUR108,182.18 and their gross wealth (before deduction of debts) is less than EUR601,012.10, without prejudice to the specific figures that may be set out in the regional law applicable in the region (*Comunidad Autónoma*) where the relevant Noteholder has his/her domicile.

Tax credits for the avoidance of international double taxation may apply in respect of similar taxes paid abroad in respect of Notes, if any.

Legal persons are not subject to NWT.

Finally, it should be noted that on 18 April 2008, the Spanish Government approved a group of measures to improve the business environment in Spain. One of these measures is the elimination of the tax currently payable under the NWT. The law that develops this measure has not been enacted yet. The NWT is therefore still in force, although future regulations may repeal the NWT even with effect as of the tax year 2008.

(q) **Inheritance and Gift Tax (IGT) (Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones)**

The basic IGT law is currently contained in Law 29/1987, dated 18 December 1987 and supplemented by Royal Decree 1629/1991, dated 8 November 1991.

In the case of Spanish tax resident individuals, IGT is levied on their worldwide assets passing to them either by gift or upon death. Therefore, transfers of Notes upon death or by gift to Spanish resident individuals will be subject to the IGT, with the taxpayer being the transferee.

General tax rates, given all relevant factors, currently range from 7.65 per cent. to 81.6 per cent., although they may vary depending on the applicable legislation in the region (*Comunidad Autónoma*) of residence of the relevant Noteholder.

Legal persons are not subject to IGT. Income that they may obtain from this source will be subject to Corporate Income Tax on the market value of Notes received.

Tax credits for the avoidance of international double taxation may apply in respect of similar taxes paid abroad in respect of Notes, if any.

#### *Spanish legal persons subject to Corporate Income Tax (CIT) (Impuesto sobre Sociedades)*

Interest and income arising on the disposal, redemption or reimbursement of Notes obtained by limited liability companies that are resident for tax purposes in Spain shall be computed as taxable income of the tax period of its accrual, in accordance with rules contained in the CIT Law and supplemented by the CIT Regulations, sanctioned by Royal Decree 1777/2004, dated 30 July 2004.

The general tax rate for limited liability companies is currently 30 per cent. However, small companies can benefit from the reduced tax rate of 25 per cent on the first EUR120,202.41 of their taxable base.

Apart from the above, tax credits for the avoidance of international double taxation may apply in respect of taxes paid abroad on income deriving from Notes, if any.

#### *Non-Resident entities acting through a permanent establishment in Spain subject to non-Resident Income Tax (NRIT) (Impuesto sobre la Renta de no Residentes)*

Based on the fact that the Issuer is not resident in Spain for tax purposes, no Spanish tax should, in principle, be levied on investors that are not resident in Spain for tax purposes, unless they are acting with respect to Notes through a Spanish permanent establishment. According to the general principles of the Spanish taxation system, Spanish permanent establishments of non-Spanish resident persons are taxed under NRIT in a similar manner to Spanish CIT taxpayers, although some specific rules may apply. Due to the complexity of this matter, non-Spanish resident investors acting in Spain, with respect to Notes, through a permanent establishment are strongly urged to seek appropriate advice in respect of their own tax position in this regard.

#### *Spanish withholding tax*

Where a financial institution (either resident in Spain or acting through a permanent establishment in Spain) acts as depositary of Notes or intervenes as manager in the collection of any income under Notes, such financial institution will be responsible for making the relevant withholding on account of Spanish tax on any income deriving from the relevant Notes. The current withholding tax rate in Spain is 18 per cent. Amounts withheld in Spain, if any, can be credited against the final Spanish IIT CIT or NRIT liability, as applicable to the Noteholder. In addition, Noteholders who are CIT taxpayers can benefit from a withholding tax exemption when the relevant Notes are listed in an OECD official stock exchange.

Furthermore, such financial institution may become obliged to comply with the formalities set out in the Regulations on Spanish IIT and CIT when intervening in the transfer or reimbursement of Notes.

### *Other Spanish taxes*

The acquisition and transfer of Notes will be exempt from indirect taxes in Spain, i.e. exempt from Transfer Tax and Stamp Duty, in accordance with the Consolidated Text of such tax approved by Royal Legislative Decree 1/1993 of 21 September and exempt from Value Added Tax, in accordance with Law 37/1992 of 28 December regulating such tax.

### **EU SAVINGS DIRECTIVE**

On 3 June 2003, the EU Council of Economic and Finance Ministers adopted a new directive regarding the taxation of savings income (**EU Savings Directive**). The EU Savings Directive is, in principle, applied by Member States as from 1 July 2005 and has been implemented in Luxembourg by the Law of 21 June 2005. Under the directive, each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income within the meaning of the EU Savings Directive paid by a paying agent within the meaning of the EU Savings Directive, to an individual resident or certain types of entities called "residual entities", within the meaning of the EU Savings Directive (the **Residuals Entities**), established in that other Member State (or certain dependent or associated territories). For a transitional period, however, Austria, Belgium and Luxembourg are permitted to apply an optional information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EU Savings Directive, does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system will apply for a transitional period during which the rate of the withholding will be 20% from 1 July 2008 to 30 June 2011 and 35% as from 1 July 2011. The transitional period is to terminate at the end of first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments. See "European Union Directive on the Taxation of Savings Income in the Form of Interest Payments" (Council Directive 2003/48/EC).

Also with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries (Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino) have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a paying agent within its jurisdiction to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in a Member State. In addition, Luxembourg has entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories (Jersey, Guernsey, Isle of Man, Montserrat, British Virgin Islands, Netherlands Antilles and Aruba) in relation to payments made by a paying agent in Luxembourg to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in one of those territories.



## TAXATION OF CERTIFICATES

### GENERAL

Purchasers of Certificates may be required to pay taxes (including stamp taxes) and other charges in accordance with the laws and practices of the country of purchase in addition to the issue price of each Certificate.

**TRANSACTIONS INVOLVING CERTIFICATES MAY HAVE TAX CONSEQUENCES FOR POTENTIAL PURCHASERS WHICH MAY DEPEND, AMONGST OTHER THINGS, UPON THE STATUS OF THE POTENTIAL PURCHASER AND LAWS RELATING TO TRANSFER AND REGISTRATION TAXES. POTENTIAL PURCHASERS WHO ARE IN ANY DOUBT ABOUT THE TAX POSITION OF ANY ASPECT OF TRANSACTIONS INVOLVING CERTIFICATES SHOULD CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS.**

### UNITED KINGDOM TAXATION

*The following applies only to persons who are the beneficial owners of Certificates and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating to certain aspects of United Kingdom taxation. Some aspects do not apply to certain classes of person (such as dealers) to whom special rules may apply. The United Kingdom tax treatment of prospective Certificateholders depends on their individual circumstances and may be subject to change in the future. Prospective Certificateholders who are in any doubt as to their tax position or who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom should seek their own professional advice.*

#### **Withholding Tax**

No United Kingdom income tax will be required to be deducted or withheld from any payments made on the issue, exercise, sale or other disposition of Certificates.

#### **Stamp Duty and Stamp Duty Reserve Tax (SDRT)**

*(i) Issue of a Global Certificate into Euroclear or Clearstream, Luxembourg*

A Global Certificate may be subject to United Kingdom stamp duty on issue if a Global Certificate is executed in the United Kingdom or if it relates to any property situate, or to any matter or thing done or to be done, in the United Kingdom. In the context of retail covered warrants listed on the London Stock Exchange, HM Revenue and Customs (HMRC) has indicated that no charge to United Kingdom stamp duty will arise on the issue of such warrants. It is not clear whether HMRC would be prepared to take such a view in relation to a Global Certificate but we see no reason why HMRC should treat Global Certificates differently to retail covered warrants.

However, if a Global Certificate is subject to United Kingdom stamp duty, but the stamp duty is not paid, the Global Certificate cannot be used for any purpose in the United Kingdom; for example it will be inadmissible in evidence in civil proceedings in a United Kingdom court. If a Global Certificate is subject to United Kingdom stamp duty, and it becomes necessary to pay that stamp duty (for example because this is necessary in order to enforce the document in the United Kingdom), interest will be payable (in addition to the stamp duty) in respect of the period from 30 days after the date of execution of the Global Certificate to the date of payment of the stamp duty. Penalties may also be payable if a Global Certificate which was executed outside the United Kingdom is not stamped within 30 days of first being brought into the United Kingdom. If any United Kingdom stamp duty is required to be paid, it would be payable at a rate of 0.5 per cent. by reference to the amount of consideration given for the issue of the Certificates represented by that Global Certificate.

No SDRT is payable on the issue (into Euroclear or Clearstream, Luxembourg) of a Global Certificate.

*(ii) Transfer within Euroclear or Clearstream, Luxembourg*

No United Kingdom Stamp Duty or SDRT should be required to be paid on the transfer of any Certificates within Euroclear or Clearstream, Luxembourg provided no instrument is used to complete the transfer and no election has been made under which the alternative system of charge (as provided for in section 97A Finance Act 1986) applies to the Certificates.

*(iii) Exercise*

No Stamp Duty or SDRT should be payable on the exercise of Cash Settled Certificates.

Stamp Duty may be required to be paid following the exercise of a Physical Delivery Certificate in relation to the transfer of an asset (such as stock or marketable securities). SDRT may also be payable following the exercise of a Physical Delivery Certificate in respect of the agreement to transfer an asset. However, any such liability to SDRT will be cancelled (or, if already paid, will be repaid) if the instrument effecting the transfer is chargeable with stamp duty (or is otherwise required to be stamped) and has been duly stamped within six years of the agreement being made or, in the case of a conditional agreement, within six years of all conditions being satisfied.

## UNITED STATES TAX CONSIDERATIONS

*Any U.S. federal tax discussion in this Base Prospectus was not written and is not intended to be used and cannot be used by any taxpayer for purposes of avoiding United States federal income tax penalties that may be imposed on the taxpayer. Any such tax discussion was written to support the promotion or marketing of the Certificates to be issued pursuant to this Base Prospectus. Each taxpayer should seek advice based on the taxpayer's particular circumstances from an independent tax advisor.*

### *General*

The following is a general summary of certain anticipated principal U.S. federal tax consequences that may be relevant with respect to the acquisition, ownership and disposition of Certificates. This summary addresses only the U.S. federal tax considerations of holders that acquire Certificates at their original issuance and that are Non-U.S. Holders (as defined below). This discussion is a summary for general information only and does not purport to address all U.S. federal tax matters that may be relevant to the purchase, ownership, and disposition of any Certificates to a particular Certificateholder.

This summary is based on the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the **Code**), U.S. Treasury Regulations and judicial and administrative interpretations thereof, in each case as in effect and available on the date hereof. All of the foregoing are subject to change, which change could apply retroactively and could affect the tax consequences described below. Further, this summary does not describe any tax consequences arising out of the tax laws of any state, local or foreign jurisdiction.

Prospective purchasers of the Certificates are urged to consult their own tax advisers concerning the U.S. federal, state, local and foreign tax consequences of owning Certificates in light of their own particular circumstances.

For the purposes of this summary, a **Non-U.S. Holder** is a beneficial owner of a Certificate that is, for U.S. federal income tax purposes: (i) a foreign corporation; (ii) a non-resident alien individual; (iii) a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust; or (iv) a foreign partnership one or more members of which is a Non-U.S. Holder.

## **Taxation of Non-U.S. Holders of the Certificates**

Under current United States federal income tax law, payment on a Certificate by the Issuer or any Paying Agent to a Non-U.S. Holder should not be subject to withholding of United States federal income tax, provided that, (1) the beneficial owner does not actually or constructively own 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote, (2) the beneficial owner is not (i) a controlled foreign corporation for U.S. federal income tax purposes that is related to the Issuer through stock ownership or (ii) a bank extending credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of its trade or business, (3) such payments are not effectively connected with the conduct of a trade or business of the beneficial owner within the United States (or, if an applicable treaty so requires, are not attributable to a permanent establishment in the United States maintained by such Non-U.S. Holder), (4) such payment is not contingent on the Issuer's profits, revenues or changes in the value of its property and is not otherwise excluded from the definition of "portfolio interest" by Section 871(h)(4) of the Code, and (5) the beneficial owner provides a statement signed under penalties of perjury that certifies that it is a Non-U.S. Holder in compliance with applicable requirements (or satisfies certain documentary evidence requirements for establishing that it is a Non-U.S. Holder). Further, a Certificate should not be subject to United States federal estate tax as a result of the death of a holder who is not a citizen or resident of the United States at the time of death, provided that (i) such holder did not at the time of death actually or constructively own 10 per cent. or more of the combined voting power of all classes of stock of the Issuer and (ii) at the time of such holder's death, payments on such Certificate would not have been effectively connected with the conduct by such holder of a trade or business in the United States.

Additionally, a holder of a Certificate that is a Non-U.S. Holder should not be subject to United States federal tax on gain realised on the sale, exchange or redemption of such Certificate unless (1) the gain is effectively connected with the conduct of a trade or business of the beneficial owner within the United States (or, if an applicable treaty so requires, is not attributable to a permanent establishment in the United States maintained by such Non-U.S. Holder), or (2) such beneficial owner is an individual who is present in the United States for 183 days or more during the taxable year and certain other requirements are met.

## **Information Reporting and Backup Withholding**

United States information reporting requirements and backup withholding tax should not apply to any payment on a Certificate owned by a Non-U.S. Holder if the beneficial owner satisfies the requirements described under "Taxation of Non-U.S. Holders of the Certificates" above. Payment in respect of a Certificate by the United States office of a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner of such Certificate may be subject to information reporting requirements and backup withholding tax unless the beneficial owner certifies its non-U.S. status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption.

Information reporting requirements and backup withholding tax should not apply to any payment of the proceeds of the sale of a Certificate effected outside the United States by a foreign office of a foreign "broker" (as defined in applicable Treasury Regulations), provided that such broker (i) derives less than 50 per cent. of its gross income for certain periods from the conduct of a trade or business in the United States, (ii) is not a controlled foreign corporation for United States federal income tax purposes and (iii) is not a foreign partnership that, at any time during its taxable year, is more than 50 per cent. (by income or capital interest) owned by United States persons or is engaged in the conduct of a U.S. trade or business. Payment of the proceeds of the sale of a Certificate effected outside the United States by a foreign office of any other broker should not be subject to backup withholding tax, but may be subject to information reporting requirements unless such broker has documentary evidence in its records that the beneficial owner is a Non-U.S. Holder and certain other conditions are met, or the beneficial owner otherwise establishes an exemption. Payment of the proceeds of a sale of a Certificate by the United States office of a broker may be subject to information reporting requirements and backup withholding tax unless the beneficial owner certifies its non-U.S. status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption.

## Recent United States Tax Law Developments

The United States Internal Revenue Service (the **IRS**) and United States Treasury Department recently issued a notice (the **Notice**) that requests public comments on a comprehensive list of tax policy issues raised by certain securities that are not classified as debt for United States federal income tax purposes. In particular, the IRS and United States Treasury Department specifically question whether, and to what degree, payments (or deemed accruals) in respect of these securities should be subject to withholding. Accordingly, it is possible that future guidance could be issued as a result of the Notice requiring withholding on payments made to a Non-U.S. Holder on a Certificate.

**THE U.S. FEDERAL TAX DISCUSSION SET FORTH ABOVE IS INCLUDED FOR GENERAL INFORMATION ONLY AND MAY NOT BE APPLICABLE DEPENDING UPON AN OWNER'S PARTICULAR SITUATION. HOLDERS SHOULD CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS WITH RESPECT TO THE TAX CONSEQUENCES TO THEM OF THE OWNERSHIP AND DISPOSITION OF THE CERTIFICATES, INCLUDING THE TAX CONSEQUENCES UNDER STATE, LOCAL, FOREIGN AND OTHER TAX LAWS AND THE POSSIBLE EFFECTS OF CHANGES IN FEDERAL OR OTHER TAX LAWS.**

## LUXEMBOURG TAXATION

*The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Certificates should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.*

### Taxation of the holders of Certificates

#### *Withholding Tax*

#### (iv) Non-resident holders of Certificates

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the laws of 21 June 2005 (the **Laws**) mentioned below, there is no withholding tax on payments made to non-residents holders of Certificates upon settlement of Certificates.

Under the Laws implementing the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the **Territories**), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the Laws, which are resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her/its country of residence or establishment, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it has been levied at a rate of 15 per cent. during the first three-year period starting 1 July 2005, it is currently levied at a rate of 20 per cent. and at a rate of 35 per cent. as of 1 July 2011. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments under Certificates coming within the scope of the Laws would at present be subject to withholding tax of 20 per cent.

#### (v) Resident holders of Certificates

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005 (the **Law**) mentioned below, there is no withholding tax on payments made to Luxembourg resident holders of Certificates upon settlement of the Certificates.

Under the Law payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Payments under the Certificates coming within the scope of the Law would be subject to withholding tax of 10 per cent.

## **ITALIAN TAXATION**

*The following is a summary of current Italian law and practise relating to the taxation of the Certificates. The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as at the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Certificates and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.*

*Prospective investors are advised to consult their own tax advisers concerning the overall tax consequences of their interest in the Certificates.*

### *Italian taxation of Certificates*

Pursuant to Article 67 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986 and Legislative Decree No. 461 of 21 November 1997, as subsequently amended, where the Italian resident Certificateholder is (i) an individual not engaged in an entrepreneurial activity to which the Certificates are connected, (ii) a non-commercial partnership, (iii) a non-commercial private or public institution, or (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation, capital gains accrued under the sale or the exercise of the Certificates are subject to a 12.5% substitute tax (*imposta sostitutiva*). The recipient may opt for three different taxation criteria:

- (1) Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the Certificates are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the Italian resident individual holding the Certificates not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to all sales or redemptions of the Certificates carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding the Certificates not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.
- (2) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individuals holding the Certificates not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Certificates (the "*risparmio amministrato*" regime). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Certificates being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries and (ii) an express

election for the *risparmio amministrato* regime being timely made in writing by the relevant Certificateholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of the Certificates (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Certificateholder or using funds provided by the Certificateholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Certificates results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Certificateholder is not required to declare the capital gains in the annual tax return.

- (3) Any capital gains realised by the Italian resident individuals holding the Certificates not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Certificates, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 12.5 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under this *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Certificateholder is not required to declare the capital gains realised in the annual tax return.

Where an Italian resident Certificateholder is a company or similar commercial entity, or the Italian permanent establishment of a foreign commercial entity to which the Certificates are effectively connected, capital gains arising from the Certificates will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Certificateholder's income tax return and are therefore subject to Italian corporate tax.

Capital gains realised by non-Italian resident Certificateholders are not subject to Italian taxation, PROVIDED THAT the Certificates are held outside of Italy.

#### *Atypical securities*

In accordance with a different interpretation of current tax law, there is a remote possibility that the Certificates would be considered as 'atypical' securities pursuant to Article 8 of Law Decree No. 512 of 30 September 1983 as implemented by Law No. 649 of 25 November 1983. In this event, payments relating to Certificates may be subject to an Italian withholding tax, levied at the rate of 27 per cent.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to payments made to a non-Italian resident Certificateholder and to an Italian resident Certificateholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

#### **EU SAVINGS DIRECTIVE**

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, Member States are required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

### *Implementation in Italy of the EU Savings Directive*

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian paying agents (ie banks, *societa di intermediazione mobiliare* (SIM), fiduciary companies, *societa di gestione del risparmio* (SGR) resident for tax purposes in Italy, Italian permanent establishments of non-Italian resident persons and any other Italian entity paying interest for professional or business reasons) shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

## GENERAL INFORMATION

157. Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Securities issued under the Programme to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and to be listed on the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC). Application will be made for Certificates issued under the Programme to be listed on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on SeDeX and application will be made for Notes issued under the Programme to be listed on the primary exchange and to be admitted to the Official List of Securities of the DIFX, but there can be no assurance that any such listing will occur on or prior to the date of issue of any Notes or at all.
158. The Issuer and Guarantor have obtained all necessary consents, approvals and authorisations in the United States in connection with the establishment of the Programme and the issue and performance of the Securities. The establishment of the Programme and the issue of the Notes was authorised by certificates of the Funding Committee of the Issuer dated as of 8 June 2005, 30 June 2006, 13 March 2007, 29 June 2007, 20 August 2007 and 20 August 2008 and the Funding Committee of the Guarantor dated 9 June 2005, 13 March 2007, 29 June 2007 and 20 August 2008, pursuant to resolutions of the board of directors of the Issuer dated 1 June 2005, 19 June 2006, 16 May 2007 and 23 April 2008 (the **CFI Resolutions**) and the board of directors of the Guarantor dated 14 January 2008 (the **Guarantor's Resolutions**). The issue of Certificates under the Programme was authorised by certificates of the Funding Committee of the Issuer dated 20 August 2008 and the Funding Committee of the Guarantor dated 20 August 2008, pursuant to the CFI Resolutions and the guarantee in respect of the Certificates was authorised by the Guarantor's Resolutions.
159. Each Bearer Note, Receipt, Coupon and Talon will bear the following legend: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code".
160. Other than matters disclosed herein (including in documents incorporated by reference), neither the Guarantor or any of its subsidiaries is involved in, or has been involved in, any governmental, legal or arbitration proceedings that may have had in the twelve months before the date of this Base Prospectus, a significant effect on the financial position or profitability of the Guarantor, nor, so far as the Guarantor is aware, are any such proceedings pending or threatened.
161. Other than matters disclosed herein (including in documents incorporated by reference), the Issuer has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings that may have had, in the twelve months before the date of this Base Prospectus, a significant effect on the Issuer's financial position or profitability, nor, so far as the Issuer is aware, are any such proceedings pending or threatened.
162. Other than matters disclosed herein (including in documents incorporated by reference), there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2007, the date of its most recent published audited financial statements and for the Guarantor since 30 June 2008, the date of its most recent published unaudited financial statements, and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer since 31 December 2007, the date of its most recent published audited financial statements and for the Guarantor since 31 December 2007, the date of its most recent published audited financial statements.
163. The Securities have been accepted for clearance through the Euroclear and Clearstream, Luxembourg systems. The address of Euroclear is 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium and Clearstream, Luxembourg is 42 Avenue JF Kennedy, Luxembourg L-1855,



Luxembourg. The Issuer and Guarantor will apply to Austraclear Limited for approval of each Series of Australian Domestic Notes to be traded on the Austraclear System. The Common Code and the International Securities Identification Number (ISIN) for each Series of Securities will be set out in the applicable Final Terms.

164. For so long as the Programme remains in effect or any Securities remain outstanding, the following documents will be available for inspection and (in the case of the items listed under (v), (vi), (vii) and (viii) below) obtainable, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent, each of the Paying Agents and the Principal Certificate Agent:
- (i) the Fiscal Agency Agreement, as amended or supplemented (which includes the form of the Global Notes, the definitive Bearer Notes, the Certificates in respect of Registered Notes, the Coupons, the Receipts and the Talons) and the Certificate Agency Agreement, as amended or supplemented (which includes the form of the Global Certificate);
  - (ii) the Dealership Agreement, as amended or supplemented
  - (iii) the Deed of Guarantee in respect of issues of Notes and the Deed of Guarantee in respect of issues of Certificates;
  - (iv) the Deed of Covenant, as amended or supplemented;
  - (v) the Certificate of Incorporation and the By-Laws of the Issuer and the Restated Certificate of Incorporation and By-Laws of the Guarantor;
  - (vi) the annual report and audited consolidated financial statements of the Issuer as they may be available and the Guarantor for the years ended 31 December 2006 and 2007, in each case together with any relevant audit reports prepared in connection therewith;
  - (vii) each Final Terms for Notes or Certificates which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the DIFX, the Italian Stock Exchange and/or any other stock exchange or which are offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive; and
  - (viii) a copy of this Base Prospectus together with any supplement to this Base Prospectus or further Base Prospectus.
165. Copies of the Deed Poll, the Registry Services Agreement and the applicable Final Terms in respect of Australian Domestic Notes will be available for inspection during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted) at the office of the Australian Registrar following issue of any Australian Domestic Notes.
166. Copies of the latest annual report and audited consolidated financial statements of the Guarantor and the latest quarterly interim unaudited consolidated financial statements of the Guarantor may be obtained at the specified offices of each of the Paying Agents and Certificate Agents during normal business hours so long as any of the Securities is outstanding. The Issuer does not publish unconsolidated annual or interim financial statements.
167. Regulations in Australia restrict or prohibit payments, transactions and dealings with assets having a prescribed connection with certain countries or named individuals or entities subject to international sanctions or associated with terrorism.

168. The Issuer will not provide any post issuance information, except if required by any applicable laws and regulations.

**THE ISSUER**

**Citigroup Funding Inc.**

Principal Office:  
399 Park Avenue,  
New York,  
New York 10043,  
United States.

**THE GUARANTOR**

**Citigroup Inc.**

Principal Office:  
399 Park Avenue,  
New York,  
New York 10043,  
United States.

**AUDITORS TO THE ISSUER**

**KPMG LLP**

345 Park Avenue,  
New York, NY 10154,  
United States.

**AUDITORS TO THE GUARANTOR**

**KPMG LLP**

345 Park Avenue,  
New York, NY 10154,  
United States.

**FISCAL AGENT, PRINCIPAL PAYING AGENT AND (IF SO SPECIFIED IN THE APPLICABLE FINAL TERMS) CALCULATION AGENT IN RESPECT OF NOTES**

**Citibank, N.A.**

Citigroup Centre,  
Canada Square, Canary Wharf,  
London, E14 5LB,  
England.

**REGISTRAR AND PRINCIPAL CERTIFICATE AGENT**

**Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA**

Frankfurter Welle  
Reuterweg 16,  
60323 Frankfurt-am-Main

Germany.

**LUXEMBOURG PAYING AGENT AND TRANSFER AGENT**

**KBL European Private Bankers S.A.**

43, Boulevard Royal,  
L-2955 Luxembourg.

**LEGAL ADVISERS TO THE DEALER AS TO ENGLISH LAW**

**Allen & Overy LLP**

One Bishops Square  
London E1 6AD  
England.

**LEGAL ADVISERS TO THE DEALER AS TO AUSTRALIAN LAW**

**Mallesons Stephen Jaques**

Level 60,  
Governor Phillip Tower,  
1 Farrer Place,  
Sydney NSW 2000,  
Australia.

**LISTING AGENT**

**KBL European Private Bankers S.A.**

43, Boulevard Royal,  
L-2955 Luxembourg.

**DEALER AND ARRANGER AND (IF SO SPECIFIED IN THE APPLICABLE FINAL TERMS)  
CALCULATION AGENT IN RESPECT OF CERTIFICATES**

**Citigroup Global Markets Limited**

Citigroup Centre,  
Canada Square, Canary Wharf,  
London, E14 5LB,  
England.