

NOTA DI SINTESI

La nota di sintesi che segue fa parte del Prospetto di Base. Le informazioni contenute in questa sezione "Nota di Sintesi" devono essere lette ed intese come una introduzione al Prospetto di Base. Questa sezione "Nota di Sintesi" deve essere letta in collegamento al Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive applicabili.

I potenziali investitori nei Warrants devono fondare ogni decisione di investimento nei Warrants non solo sulle informazioni che seguono, ma anche su ogni altra informazione contenuta nel Prospetto di Base, indipendentemente dalla circostanza che sia riportata ovvero incorporata mediante richiamo nel Prospetto di Base.

Conseguentemente se si fa riferimento ai termini "Warrants" o "Strumenti Finanziari", questi termini includeranno ogni Strumento Finanziario ed ogni forma in cui gli Strumenti Finanziari possano essere emessi ai sensi del presente Programma.

Ogni procedimento giudiziale nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") è soggetto al codice di procedura civile tedesco (*Zivilprozessrecht*) come applicato da tribunali tedeschi che, tra l'altro e senza alcuna limitazione, possono richiedere la traduzione in lingua tedesca di documenti redatti in una lingua straniera, non richiedono una *discovery* e possono allocare i costi tra le parti in modo diverso da quanto prevedano altre giurisdizioni e diversamente rispetto a quanto sia previsto in ogni documento relativo al Programma. Conseguentemente, quando una pretesa relativa ad informazioni contenute in un prospetto relativo a strumenti finanziari, come il Prospetto di Base, è fatta valere davanti ad un tribunale tedesco, o al tribunale di ogni altro Stato Membro dell'Area Economica Europea (ciascuno, uno "**Stato AEE**"), l'attore, in base alla legge tedesca, così come in base alla legge nazionale di ogni altro rilevante Stato AEE, potrà dovere sostenere i costi di traduzione nella misura necessaria, del Prospetto di Base in lingua tedesca e/o in ogni altra lingua rilevante, a seconda dei casi, prima che il procedimento legale abbia inizio.

Ogni procedimento giudiziale nella Confederazione Svizzera ("**Svizzera**") è soggetto alla Legge di Procedura Civile Cantonale applicabile (*Zivilprozessordnung*) del Cantone in cui tale procedimento è promosso che, tra l'altro e senza alcuna limitazione, può richiedere la traduzione in una delle lingue ufficiali in Svizzera (tedesco, francese e italiano) di documenti redatti in lingua straniera, può non richiedere una *discovery* e può allocare i costi tra le parti in modo diverso da quanto prevedano altre giurisdizioni e diversamente rispetto a quanto sia previsto in ogni documento relativo al Prospetto di Base. Conseguentemente, quando una pretesa relativa ad informazioni contenute in un prospetto relativo a strumenti finanziari, come il Prospetto di Base, è fatta valere davanti ad un tribunale in Svizzera, l'attore, in base alla Legge di Procedura Civile Cantonale (*Zivilprozessordnung*) applicabile, potrà dover sostenere i costi di traduzione nella misura necessaria, del Prospetto di Base nella lingua ufficiale svizzera rilevante, a seconda dei casi, prima che il procedimento legale abbia inizio.

L'Emittente assume la responsabilità per il contenuto di questa sezione "Nota di Sintesi", inclusa ogni traduzione relativa, ma soltanto nella misura in cui questa nota di sintesi sia fuorviante, inaccurata o in contraddizione se letta in relazione alle altre parti del, ovvero ad ogni altra informazione contenuta nel, Prospetto di Base.

Chi è l'Emittente?

Premessa

UBS AG con le proprie filiali (UBS AG anche "**Emittente**" o "**Società**"; insieme con le proprie filiali "**Gruppo UBS**" o "**UBS**") attinge ai suoi 150 anni di esperienza per servire i propri clienti *private*, istituzionali e *corporate* in tutto il mondo nonché clienti al dettaglio in Svizzera. UBS combina le attività di *wealth management*, *investment banking* ed *asset management* con le proprie operazioni in Svizzera al fine di fornire soluzioni finanziarie di primaria qualità. Con sede legale a Zurigo e Basilea, Svizzera, UBS ha i propri uffici in più di 50 Paesi, compresi tutti i maggiori centri finanziari.

Al 31 marzo 2011 il coefficiente patrimoniale BRI Tier 1¹ di UBS era 17,9%, gli assets investiti avevano raggiunto CHF 2.198 miliardi, il patrimonio attribuibile agli azionisti di UBS era CHF 46.695 milioni e la capitalizzazione di mercato era CHF 63.144 milioni. Alla stessa data i dipendenti di UBS erano 65.396².

Informazioni societarie

La denominazione legale e commerciale della Società è UBS AG. La Società fu costituita con la denominazione SBC AG il 28 febbraio 1978 con durata illimitata ed è stata registrata nel Registro Commerciale del Cantone di Basilea-Città in pari data. In data 8 dicembre 1997, la Società ha mutato la propria denominazione sociale in UBS AG. La Società, nella sua attuale forma, è stata creata il 29 giugno 1998 a seguito della fusione tra Union Bank of Switzerland (fondata nel 1862) e Swiss Bank Corporation (fondata nel 1872). UBS AG è stata registrata nei Registri Commerciali dei Cantoni di Zurigo e di Basilea-Città. Il numero di registrazione è CH-270.3.004.646-4.

UBS è stata costituita ed ha sede in Svizzera ed opera, in base al Codice delle Obbligazioni svizzero ed alla Legge Federale Bancaria Svizzera, come società per azioni, ovvero una società che ha emesso azioni ordinarie agli investitori.

In base all'articolo 2 dello Statuto di UBS AG ("**Statuto**") l'oggetto sociale di UBS AG è l'esercizio dell'attività bancaria. Il suo oggetto sociale comprende ogni tipo di attività bancaria, finanziaria, di consulenza, di *trading* e di servizio, in Svizzera ed all'estero.

Le azioni di UBS AG sono quotate al SIX Swiss Exchange ed al New York Stock Exchange.

Gli indirizzi ed i numeri telefonici delle due sedi legali e principali uffici operativi di UBS sono: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo, Svizzera, telefono +41 44 234 1111; e Aeschenvorstand 1, CH-4051 Basilea, Svizzera, telefono +41 61 288 5050.

Struttura organizzativa dell'Emittente

UBS AG è la capogruppo del Gruppo UBS. L'obiettivo della struttura del gruppo UBS è di supportare tutte le attività della Società in un contesto di efficienza legale, fiscale, regolamentare e finanziario. Nessuna delle divisioni di *business* di UBS ovvero il Corporate Center sono entità giuridiche indipendenti; viceversa, esse svolgono essenzialmente le rispettive attività attraverso gli uffici locali e stranieri della banca capogruppo.

La struttura di capogruppo permette ad UBS di sfruttare pienamente i vantaggi generati da tutte le divisioni di *business* tramite l'utilizzo di una singola entità giuridica. Nei casi in cui sia impossibile ovvero si riveli inefficiente operare tramite la capogruppo, a causa di norme legali, fiscali, regolamentari locali, ovvero qualora soggetti giuridici addizionali si aggiungano al Gruppo tramite acquisizione, le attività sono svolte *in loco* da società del Gruppo legalmente indipendenti.

Informazioni sull'andamento (prospettiva illustrata nella relazione di UBS relativa al primo trimestre 2011 pubblicata il 26 aprile 2011)

Per il secondo trimestre UBS prevede che i volumi di scambi sul mercato azionario si conservino all'incirca intorno ai livelli raggiunti nel corso dei primi tre mesi dell'anno. Questo dovrebbe sostenere i proventi da transazioni nelle attività di wealth management di UBS e i flussi di trading nell'Investment Bank. La volatilità dei prezzi continuerà a presentare opportunità potenzialmente interessanti di acquisto per i clienti di UBS e per i gestori. E' probabile che il fenomeno della volatilità dei tassi di cambio prosegua, sull'onda di preoccupazioni legate al debito sovrano in Europa e di sviluppi in Medio Oriente e Giappone. Nonostante l'emergere del fenomeno di inflazione in una serie di economie, UBS si aspetta che i tassi di interesse a breve termine in occidente, e in particolare in Svizzera, rimangano bassi continuando a limitare

¹ Il coefficiente patrimoniale BRI Tier 1 corrisponde al rapporto tra il patrimonio idoneo Tier 1 e gli attivi ponderati in funzione del rischio, calcolati in base ai parametri di Basilea II. Il patrimonio idoneo Tier 1 comprende capitale sociale versato, sovrapprezzo azioni, utili non distribuiti incluso l'utile dell'esercizio corrente, utili da conversione cambi, trust preferred securities (strumenti innovativi e non innovativi di capitale) e partecipazioni non di controllo, al netto del valore delle azioni proprie, avviamento e immobilizzazioni immateriali e altre deduzioni quali alcune esposizioni per operazioni di cartolarizzazione.

Non si tiene conto degli effetti sui propri crediti in relazione a passività valutate al fair value, che sono stornati al fine del calcolo del capitale idoneo.

² Equivalenti a tempo pieno.

così i margini da interesse, specialmente nelle sue attività di wealth management e nelle attività retail e corporate banking in Svizzera. Subordinatamente alle condizioni di mercato, UBS si aspetta di osservare un miglioramento in varie attività di Investment Bank, anche considerando i limiti imposti ad alcune delle sue attività Fixed Income Currencies and Commodities (FICC) dovuti alla attenzione di UBS al controllo dei livelli di rischio. La competizione per i talenti in alcune regioni e i recenti incrementi nella retribuzione di base porranno una qualche pressione sulla base di costi di UBS. Tuttavia, UBS rimane fiduciosa nella sua possibilità di continuare a costruire sui progressi già realizzati.

Organi amministrativi, di gestione e di controllo dell'Emittente

UBS AG è soggetta ed opera in conformità agli applicabili requisiti regolamentari di diritto svizzero in materia di *corporate governance*. Inoltre, come società straniera con azioni quotate sul New York Stock Exchange (NYSE), UBS AG opera in conformità agli standards di quotazione del NYSE in materia di *corporate governance* con riferimento alle società quotate straniere.

UBS opera in base ad un rigoroso sistema dualistico, come prescritto dalla legge bancaria svizzera. Questo sistema prevede controlli reciproci e preserva l'indipendenza istituzionale del Consiglio di Amministrazione ("CdA") rispetto alla gestione aziendale ordinaria, la cui responsabilità è delegata al Comitato Esecutivo di Gruppo ("CEG").

La supervisione ed il controllo del management esecutivo è del CdA. Nessun membro del CdA può appartenere al CEG e viceversa.

Lo Statuto e le Regole Organizzative di UBS AG, con i rispettivi allegati disciplinano i poteri e le responsabilità dei due organi.

Auditors

Il 28 aprile 2011 l'assemblea generale ordinaria (AGM) di UBS AG ha rieletto Ernst & Young Ltd. Aeschengraben 9, 4002 Basilea, Svizzera ("**Ernst & Young**") quale revisore dei Bilanci di UBS AG e di quelli consolidati del Gruppo UBS per un ulteriore esercizio. Ernst & Young Ltd., Basilea è membro dell'Istituto Svizzero dei revisori contabili e consulenti fiscali con sede a Zurigo, Svizzera.

Come saranno utilizzati i proventi netti dall'Emittente?

I proventi netti dell'emissione saranno utilizzati per finanziare il Gruppo UBS e non saranno utilizzati dall'Emittente in Svizzera. I proventi netti della vendita degli Strumenti Finanziari saranno utilizzati dall'Emittente, per scopi generali di attività. Non sarà istituito un fondo separato (destinato ad uno "scopo specifico").

Vi sono rischi relativi all'Emittente?

Quale fornitore di servizi finanziari globali, le attività di UBS AG sono condizionate dalla prevalente situazione di mercato. Diversi fattori di rischio possono pregiudicare la capacità di UBS AG di attuare strategie di business e possono avere un diretto impatto negativo sui profitti. Conseguentemente, i ricavi di UBS AG ed i profitti sono e sono stati soggetti a fluttuazioni. I dati dei ricavi e dei profitti relativi ad un determinato periodo pertanto non costituiscono prova di risultati sostenibili. Potranno cambiare da un anno all'altro e condizionare la capacità di UBS di raggiungere i propri obiettivi strategici.

Rischio generale di insolvenza

Ogni Portatore sostiene il rischio generale che la situazione finanziaria dell'Emittente possa deteriorarsi. I Warrants costituiscono obbligazioni immediate, non garantite ed non subordinate dell'Emittente ed esse, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente sono di pari grado tra di loro e rispetto a tutte le altre presenti e future obbligazioni non garantite ed non subordinate dell'Emittente con l'eccezione di quelle che abbiano priorità a causa di norme di legge imperative. Le obbligazioni dell'Emittente create dagli Strumenti Finanziari non sono garantite da un sistema di depositi di garanzia o da uno schema di compensazione. In caso di insolvenza dell'Emittente i Portatori possono, di conseguenza, subire una totale perdita del loro investimento negli Strumenti Finanziari.

Effetto dell'abbassamento del rating dell'Emittente

La valutazione generale del merito creditizio dell'Emittente può avere un impatto sul valore dei Warrants. Questa valutazione generalmente dipende dai *rating* assegnati all'Emittente o alle sue società affiliate da agenzie di *rating* quali Standard Poor, Fitch e Moody's.

UBS detiene posizioni di rischio in proprio che possono essere negativamente influenzate dalle condizioni nei mercati finanziari

UBS AG, come molti altri soggetti che partecipano al mercato finanziario, è stata seriamente coinvolta nella crisi finanziaria iniziata nel 2007. Il deterioramento dei mercati finanziari dall'inizio della crisi è stato estremamente severo con riferimento agli standards storici e UBS ha registrato sostanziali perdite su posizioni di trading a reddito fisso, soprattutto nel 2008 ed in misura minore nel 2009. UBS ha drasticamente ridotto le proprie esposizioni ai rischi in parte a seguito di trasferimenti ad un fondo controllato dalla *Swiss National Bank* ("**SBN**"). Tuttavia UBS ha continuato a mantenere significative posizioni di rischio che sono esposte in generale a rischi sistemici e di controparte che sono stati esacerbati dalla crisi finanziaria. E' probabile che la illiquidità della maggior parte di queste posizioni di rischio aumenti la difficoltà di ridurre la esposizione di UBS alle stesse.

Durante la crisi di mercato UBS ha subito ingenti perdite (realizzate e *mark to market*) sulle posizioni detenute in strumenti finanziari collegati al mercato dei prestiti garantiti da ipoteca relativi al mercato statunitense degli immobili residenziali. Anche se la esposizione di UBS a quel mercato si è ridotta in misura sostanziale nel 2008 e 2009, UBS rimane esposta in misura minore a tali perdite, soprattutto attraverso posizioni assicurative monolinea. Gli assicuratori di rischi monolinea sono stati colpiti dalla loro esposizione a prodotti collegati a prestiti garantiti da ipoteca relativi ad immobili residenziali negli Stati Uniti ed UBS ha registrato notevoli aggiustamenti delle valutazioni dei crediti sulle proprie pretese verso gli stessi. Se la condizione finanziaria degli assicuratori monolinea ovvero la percezione del loro rispettivo merito creditizio dovesse ulteriormente deteriorarsi, UBS dovrebbe registrare ulteriori significativi aggiustamenti sulla valutazione dei crediti derivanti dai Credit Default Swaps ("**CDSs**") che essa ha da costoro acquistato.

La dislocazione del mercato ha anche influito su altre classi di beni. Nel 2008 e nel 2009 UBS ha registrato perdite su altre classe iscritte al *fair value* inclusi gli strumenti finanziari auction rate ("**ARS**"), impegni finanziari a leva, prestiti commerciali garantiti da ipoteche negli Stati Uniti ed asset/backed e mortgage/backed securities ("**ABSs**") fuori dagli Stati Uniti. UBS detiene un numero rilevante di ARS che è probabile possa aumentare a seguito del suo impegno a riacquistare, in parte soddisfatto, ARS di proprietà di propri clienti. UBS detiene posizioni collegate a beni immobili in paesi diversi dagli Stati Uniti, incluso un portafoglio significativo di prestiti immobiliari svizzeri ed UBS potrebbe subire perdite su queste posizioni. Inoltre, altre dislocazioni di mercato o prolungate condizioni di debolezza finanziaria potrebbero comportare ulteriori perdite sui beni di UBS iscritti al *fair value* o la svalutazione di beni classificati o riclassificati come prestiti o crediti. UBS è anche esposta al rischio in relazione alle sue attività di prime brokerage, reverse repo e prestiti Lombard, in quanto il valore o la liquidità dei beni in relazione ai quali UBS ha effettuato finanziamenti può declinare rapidamente.

Potenziale conflitto di interessi

L'Emittente e le società affiliate possono partecipare in qualche misura ad operazioni collegate ai Warrants nel proprio interesse o nell'interesse di un cliente. Tali operazioni possono non portare alcun beneficio al Portatore degli Strumenti Finanziari e possono avere un effetto negativo o positivo sul valore del Sottostante (come sotto definito) o, nel caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, sul merito creditizio della Entità di Riferimento e, conseguentemente, sul valore dei Warrants.

Che cosa sono gli Strumenti Finanziari?

Sulla base del Programma, UBS AG ("**Emittente**" o "**UBS AG**") che può anche operare tramite la propria succursale di Jersey ("**UBS AG, Succursale di Jersey**") o di Londra ("**UBS AG, Succursale di Londra**") può, di volta in volta, emettere warrants (ciascuno, un "**Warrant**" o uno "**Strumento Finanziario**", congiuntamente, i "**Warrants**" o gli "**Strumenti Finanziari**", a seconda dei casi). I Warrants, se così precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive dei Warrants, possono essere collegati al verificarsi di un così detto Evento di Credito, *i.e.* il verificarsi di eventi che hanno un impatto sul merito creditizio della Entità di Riferimento (anche "**Warrants Credit Linked**") o possono essere basati sulla performance di un'azione,

di un indice, di un tasso di cambio valutario, di un metallo prezioso, di una commodity, di un tasso di interesse, di uno strumento finanziario non a base azionaria, di una partecipazione ad un fondo, di un contratto futures o, a seconda dei casi, e come precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, di un tasso di riferimento (inclusi, ma non limitatamente a, tassi di interest rate swap (IRS), currency swap rates o, a seconda dei casi, livelli relativi a credit default swaps), così come di un basket o un portafoglio che includa i sopra citati asset (ciascuno un "**Sottostante**" o, collettivamente, i "**Sottostanti**", laddove il termine "Sottostante" si riferisce anche a tutti i Sottostanti da $(i=1)$ a $(i=n)$.

Status

I Warrants sono di pari grado rispetto a tutte le altre obbligazioni dirette, non subordinate, non condizionate e non garantite dell'Emittente.

Legge applicabile

Le Condizioni Definitive stabiliranno per ciascuna emissione di Warrants la legge applicabile a tali Warrants, che sarà o quella tedesca, o quella inglese o quella svizzera. In questo contesto, le Condizioni Definitive stabiliranno anche, per ciascuna emissione dei Warrants, il foro competente relativo ad ogni procedimento legale che possa sorgere in base a tale emissione che sarà o Francoforte sul Meno (per i Warrants soggetti alla legge tedesca) o Zurigo (per i Warrants soggetti alla legge svizzera).

Come sono offerti gli Strumenti Finanziari?

I Warrants possono essere offerti ad un prezzo di emissione pari, inferiore o superiore al valore nominale. Il Prezzo di Emissione può essere superiore al valore di mercato di ciascun Warrant alla data delle Condizioni Definitive rilevanti (come determinato con riferimento a modelli di prezzo proprietari che si fondano su ben conosciuti principi finanziari utilizzati da UBS AG, UBS AG, Succursale di Jersey ed UBS AG, Succursale di Londra). E' stato stabilito che, alla rispettiva Data di Emissione degli Strumenti Finanziari o successivamente, il/i Manager offrirà/offiranno i Warrants in vendita al Prezzo di Emissione, come specificato nelle Condizioni Definitive rilevanti, in base a condizioni soggette a modifica. Il Prezzo di Emissione potrà incorporare commissioni implicite pagabili al/i Manager e/o al/ai distributore/i.

Vi sono restrizioni sulla vendita degli Strumenti Finanziari?

Gli Strumenti Finanziari possono solo essere offerti, venduti o consegnati nell'ambito di o da una determinata giurisdizione, a condizione che ciò sia permesso in base alle leggi ed ai regolamenti applicabili ed a condizione che l'Emittente non assuma alcuna altra obbligazione. Vi saranno specifiche restrizioni sull'offerta e sulla vendita dei Warrants e sulla distribuzione di materiale di offerta nell'Area Economica Europea, negli Stati Uniti d'America ed ogni altra restrizione che possa essere richiesta da ogni legge applicabile in relazione all'offerta ed alla vendita di una particolare emissione di Warrants.

Gli Strumenti Finanziari saranno ammessi a negoziazione?

Le Condizioni Definitive rilevanti relative a ciascuna emissione dei Warrants indicheranno se i Warrants saranno quotati su una o più borse, incluso ogni mercato non regolamentato relativo ad ogni borsa oppure se non saranno affatto quotati o ammessi alle negoziazioni.

Che cosa acquista il Portatore degli Strumenti Finanziari?

Con l'acquisto di (1) Warrant³, l'investitore acquista il diritto, in base a certe condizioni e come previsto nelle Condizioni dei Warrants, di chiedere all'Emittente, previo esercizio dei Warrants, il pagamento di un Importo di Rimborso nella Valuta di Rimborso o, a seconda dei casi, e come previsto nelle Condizioni Definitive applicabili, la consegna del Sottostante Fisico nel numero appropriato ("**Diritto di Opzione**"). Le Condizioni Definitive per ciascuna emissione di Warrants specificheranno se l'ammontare pagabile in base ai Warrants (i) sia in ogni caso, uguale all'Importo Minimo di protezione del capitale o, a seconda dei casi, (ii) sia in ogni caso uguale all'Importo Minimo di protezione del capitale, cappato, tuttavia, all'Importo Massimo o, a seconda dei casi, (iii) sia cappato all'Importo Massimo.

³ La denominazione dei Warrants sarà specificata e determinata nelle Condizioni Definitive.

A meno che non sia specificatamente indicato nelle rilevanti Condizioni Definitive, nessuno degli Strumenti Finanziari fa sorgere un diritto al pagamento di un interesse fisso o variabile o di dividendi e, come tale, **non genera alcun flusso regolare di reddito.**

I Portatori sono soggetti a imposizione fiscale in relazione agli Strumenti Finanziari?

Gli investitori potenziali devono essere consapevoli del fatto che può essere loro richiesto il pagamento di imposte o altri oneri documentari in base alle leggi e agli usi del paese in cui i Warrants sono trasferiti ovvero di altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni non sono disponibili dichiarazioni ufficiali delle autorità fiscali o decisioni di organi giudiziari in relazione a strumenti finanziari quali i Warrants. Si consiglia ai potenziali investitori di non fare affidamento sul paragrafo relativo alle imposte contenuto in questo documento e/o nelle Condizioni Definitive ma di chiedere un parere ai propri consulenti fiscali sulla propria tassazione individuale con riferimento all'acquisto, alla vendita e al rimborso dei Warrants. Solo questi consulenti sono nella condizione di considerare adeguatamente la specifica situazione del potenziale investitore.

Quali rischi derivano dall'investimento negli Strumenti Finanziari?

Un investimento negli Strumenti Finanziari comporta dei rischi per l'investitore specificamente connessi al prodotto. Il valore di un Warrant è determinato non soltanto dalle oscillazioni del prezzo del Sottostante o, nel caso di Warrants Credit Linked, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, dal merito creditizio della Entità di Riferimento, ma dipende anche da un numero di altri fattori. Conseguentemente, il valore degli Strumenti Finanziari può abbassarsi anche se il prezzo del Sottostante o, nel caso di Warrants Credit Linked, il merito creditizio della Entità di Riferimento rimanga invariato. I potenziali investitori dovrebbero tenere conto del fatto che mutamenti nel prezzo del Sottostante su cui il Warrant è basato o, nel caso di Warrants Credit Linked, nel merito creditizio della Entità di Riferimento (o anche il non verificarsi di cambiamenti previsti) possano abbassare il valore del Warrant. Questo rischio è indipendente dalla situazione finanziaria dell'Emittente.

Inoltre, una delle caratteristiche fondamentali di Strumenti Finanziari come i Warrants è il così detto **Effetto "Leva"**. Qualsiasi variazione nel valore del Sottostante o, nel caso di Warrants Credit Linked, del merito creditizio della Entità di Riferimento, può determinare una variazione sproporzionata nel valore del Warrant. **Conseguentemente, i Warrants comportano anche una sproporzionata esposizione alle perdite**, se il Sottostante o, nel caso di Warrants Credit Linked, il merito creditizio della Entità di Riferimento, subisce sviluppi sfavorevoli. Pertanto, quando si acquista un determinato Warrant deve prestarsi attenzione al fatto che un maggiore effetto leva del warrant, comporta una maggiore esposizione alle perdite. Inoltre, bisogna prestare attenzione al fatto che, tipicamente, più breve è la vita residua del Warrant, più alto è l'effetto leva.

Oltre alla scadenza degli Strumenti Finanziari, la frequenza ed intensità di fluttuazioni del prezzo (volatilità) relativo al Sottostante o, nel caso di un Warrant Credit Linked, il merito di credito e la Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento, i prevalenti tassi di interesse ed il livello dei dividendi pagati o, a seconda dei casi, l'andamento generale dei mercati dei cambi, sono tutti fattori essenziali che, ad avviso dell'Emittente, possono avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari e possono creare certi rischi per gli investitori negli Strumenti Finanziari.

Ciascun potenziale investitore deve determinare, in base ad una propria indipendente analisi ed a un parere professionale che appaia adeguato in base alle circostanze, che il suo acquisto dei Warrants sia interamente compatibile con le proprie necessità, obiettivi e condizioni finanziari (ovvero, qualora acquisti i Warrants in veste fiduciaria, con quelli del beneficiario), sia conforme e pianamente coerente con ogni politica di investimento, linee guida e restrizioni applicabili allo stesso (sia che acquisti i Warrants in proprio, sia che li acquisti in veste di fiduciario) e sia un adeguato, appropriato ed idoneo investimento per lo stesso (ovvero, qualora acquisti i Warrants in veste fiduciaria, per il beneficiario), nonostante i chiari e sostanziali rischi inerenti l'investimento negli ovvero la detenzione dei Warrants.

1. Rischi particolari relativi a caratteristiche specifiche della struttura dei Warrants

Prima di investire negli Strumenti Finanziari, i potenziali investitori devono tenere conto che le seguenti caratteristiche particolari dei Warrants, se specificate nelle rilevanti Condizioni Definitive, possono avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi, su ogni eventuale ammontare, se esistente, pagabile in base alle Condizioni dei Warrants o, a seconda dei

casi, sulla consegna del Sottostante Fisico nel numero appropriato e che gli Strumenti Finanziari, conseguentemente, presentano speciali profili di rischio:

nel caso di Warrants *Credit Linked* si applica il seguente paragrafo:

Dipendenza rispetto al verificarsi di un Evento di Credito

I Warrants Credit Linked si differenziano rispetto agli ordinari strumenti finanziari di debito in quanto l'importo, se esistente, pagabile in base alle Condizioni dei Warrants dipende dalla circostanza che un Evento di Credito si sia verificato o meno e che i pagamenti (o alla scadenza o prima) siano esigibili qualora si verifichi o non si verifichi un Evento di Credito e che questo possa essere inferiore rispetto all'intero ammontare dell'investimento iniziale del Portatore dello Strumento Finanziario e comportare che il Portatore dello Strumento Finanziario non riceva la restituzione del Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo d'acquisto investito dal Portatore dello Strumento Finanziario.

Nel caso in cui non si verifichi un Evento di Credito, i Warrants Credit Linked scadono senza avere alcun valore o, a seconda dei casi, e come precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il Portatore degli Strumenti Finanziari riceve un importo in contanti, se esistente, che è in ogni caso inferiore rispetto all'importo inizialmente investito. In questo caso, i Portatori non hanno alcun diritto di rivalsa nei confronti della Entità di Riferimento o dell'Emittente per coprire queste perdite. In particolare, il verificarsi di un Evento di Credito, e come precisato nelle Condizioni dei Warrants e/o nelle rilevanti Condizioni Definitive, può non essere determinato in retrospettiva, cioè dopo la scadenza del termine di durata dei Warrants Credit Linked. Il rischio dei Warrants Credit Linked è, di conseguenza, paragonabile alla "protezione" contro il verificarsi di un Evento di Credito in relazione alla Entità di Riferimento, laddove il Portatore di un Warrant Credit Linked è anche esposto al rischio di credito dell'Emittente. Pertanto, i Portatori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente, così come al rischio di credito della Entità di Riferimento.

I Warrants Credit Linked non sono garantiti dalla Entità di Riferimento ovvero da qualsiasi obbligazione della Entità di Riferimento.

Se si verifica un evento, che influenza positivamente il merito creditizio della Entità di Riferimento, il valore dei Warrants Credit Linked può decrescere. Pertanto, i Portatori che vendono i rispettivi Warrants Credit Linked in certi momenti possono subire una sostanziale perdita del loro capitale investito.

nel caso di un Fattore di Partecipazione, di un Fattore Leva o di un Moltiplicatore, a seconda dei casi, si applica il seguente paragrafo:

Estensione della partecipazione

L'applicazione del Fattore di protezione, del Fattore Leva o del Moltiplicatore, a seconda dei casi, come di ogni altro fattore proporzionale nell'ambito della determinazione del Diritto di Opzione comporta che i Warrants risultino in termini economici simili ad un investimento diretto nel Sottostante o, nel caso di Warrants Credit Linked, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, nella Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento, senza essere tuttavia pienamente paragonabili a tale investimento diretto, in particolare perché i Portatori non partecipano alla performance corrispondente in base ad un rapporto 1:1, ma in proporzione al fattore di Partecipazione, al Fattore Leva o al Moltiplicatore, a seconda dei casi, o ad ogni altro fattore proporzionale specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Nel caso di struttura reverse, si applica il seguente paragrafo:

Effetti della struttura reverse

I futuri investitori devono considerare che nel caso delle cosiddette strutture reverse incorporate nei Warrants, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, i Warrants (indipendentemente da ogni altra caratteristica relativa agli Strumenti Finanziari o da ogni altro fattore rilevante per il valore degli Strumenti Finanziari) **diminuiscono di valore**, se il prezzo del Sottostante aumenta o, a seconda dei casi, **aumentano di valore**, se il prezzo del Sottostante diminuisce. Conseguentemente, vi è il rischio di una perdita del capitale investito, se il prezzo del Sottostante aumenta in modo correlato. Inoltre, il potenziale di guadagno in base a ciascuno Strumento Finanziario è, in linea di principio, limitato, poiché la performance negativa del Sottostante non può eccedere il 100%.

nel caso di struttura struttura express, si applica il seguente paragrafo:

Effetti della struttura express

I futuri investitori devono considerare che nel caso delle cosiddette strutture express incorporate nei Warrants, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, i Warrants possono, in base alle Condizioni dei Warrants ed in base a determinate circostanze scadere prima della Data di Scadenza senza che sia richiesta alcuna dichiarazione da parte dell'Emittente o del Portatore. Nel caso in cui i Warrants scadano prima della Data di Scadenza, il Portatore ha diritto di chiedere il pagamento di un importo in relazione alla scadenza anticipata. Tuttavia, il Portatore non ha diritto di chiedere alcun pagamento ulteriore sui Warrants o, a seconda dei casi e come precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, la consegna del Sottostante Fisico dopo la Data di Scadenza Anticipata. Il Portatore degli Strumenti Finanziari, pertanto, assume il rischio di non partecipare alla performance del Sottostante ovvero, nel caso di Warrants Credit Linked, come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, a quella della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento, nella misura e durante il periodo attesi.

In caso di scadenza anticipata dei Warrants, il Portatore assume anche il cosiddetto rischio di reinvestimento. Il Portatore può dovere reinvestire ogni eventuale importo pagato dall'Emittente in caso di scadenza anticipata, a condizioni di mercato meno favorevoli rispetto a quelle prevalenti esistenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari.

in caso di determinate soglie, barriere o livelli, si applica il seguente paragrafo:

Effetto dell'applicazione di determinate soglie, barriere o limiti

I potenziali investitori devono considerare che l'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nell'importo appropriato, se esistente, in base ai Warrants dipenda dalla circostanza che il prezzo del Sottostante ovvero, nel caso di Warrants Credit Linked come precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il merito creditizio della Entità di Riferimento sia o non sia pari e/o inferiore o, rispettivamente, superiore ad una determinata soglia, livello, barriera o rating, come precisato nelle Condizioni Definitive in un determinato momento o, a seconda dei casi, entro un determinato periodo, come determinato dalle Condizioni dei Warrants.

Solo a condizione che la rilevante soglia, barriera, livello o rating non sia stata raggiunta e/o caduta al disotto o rispettivamente superata nel momento o durante il periodo determinato nelle Condizioni dei Warrants, il Portatore di un Warrant riceve un ammontare predeterminato nelle Condizioni dei Warrants come Importo di Rimborso. Altrimenti, il Portatore degli Strumenti Finanziari, partecipa alla performance del Sottostante ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive di Offerta applicabili, a quella della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento e, conseguentemente, assume il rischio di una perdita del capitale investito.

Nel caso di un Importo Massimo, si applica il seguente paragrafo:

Limitazione dei profitti potenziali all'Importo Massimo

I potenziali investitori dovrebbero considerare che l'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato, se esistente, in base ai Warrants sia limitato ad un Importo Massimo come determinato nelle Condizioni dei Warrants. Diversamente da quanto si verifica in caso di investimento diretto nel Sottostante o, nel caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, nella Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento, il profitto potenziale dei Warrants è limitato all'Importo Massimo.

in caso di Sottostante Rilevante, si applica il seguente paragrafo:

Conseguenza del collegamento al Sottostante Rilevante

Il calcolo del livello dell'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, il valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato, se esistente, si riferisce esclusivamente alla performance del Sottostante Rilevante e, pertanto, al Sottostante che mostra una predeterminata performance, ad esempio la **peggiore** performance durante il periodo di osservazione. I potenziali investitori devono pertanto essere consapevoli che, rispetto agli Strumenti Finanziari, che si riferiscono soltanto ad un sottostante, i Warrants comportano una maggiore esposizione alla perdita. Questo rischio non può essere ridotto

da una positiva o, a seconda dei casi, negativa performance dei Sottostanti residui, perché i Sottostanti residui non sono tenuti in conto al momento del calcolo del livello dell'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato.

nel caso di un Basket come Sottostante o di un portafoglio di Sottostanti, si applica il seguente paragrafo:

Conseguenza del collegamento ad un basket o, a seconda dei casi, ad un portafoglio

I Warrants presentano la caratteristica particolare che il calcolo del livello dell'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato, se esistente, dipende dalla performance di un basket che comprenda varie componenti del basket o, a seconda dei casi, e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive di un portafoglio che comprenda vari Sottostanti. Conseguentemente, fluttuazioni nel valore di una componente del basket o, a seconda dei casi, e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, di un Sottostante possono essere compensate o intensificate da fluttuazioni nel valore di altre componenti da cui è formato il basket o, a seconda dei casi, del portafoglio. Anche nel caso di una performance positiva di una o più componenti, la performance del basket o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del portafoglio nella loro totalità può essere negativa se la performance delle altre componenti è in misura maggiore negativa.

Inoltre, anche il grado di dipendenza reciproca delle componenti del basket o, a seconda dei casi, dei Sottostanti, cosiddetta correlazione, è importante al momento del calcolo del livello dell'Importo di Rimborso o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del valore del Sottostante Fisico che deve essere consegnato nel numero appropriato. Quando le componenti del basket o, a seconda dei casi e come specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, del portafoglio sono soggette ad una elevata correlazione, ogni andamento sfavorevole di ciascuna componente del basket o, a seconda dei casi, del portafoglio, può avere un impatto proporzionale sul basket o, a seconda dei casi, sul portafoglio ed avrà un significativo impatto sulla performance degli Strumenti Finanziari.

nel caso di regolamento fisico, si applica il seguente paragrafo:

Effetto di una possibile consegna di un Sottostante Fisico

Qualora le Condizioni Definitive dei Warrants prevedano il regolamento tramite consegna fisica, i potenziali investitori nei Warrants devono considerare che alla scadenza o, a seconda dei casi, alla scadenza degli Strumenti Finanziari, non vi sarà il pagamento di un Importo di Rimborso, bensì la consegna del Sottostante Fisico, come descritto nelle Condizioni dei Warrants, nel numero appropriato, se esistente. I potenziali investitori, pertanto, devono considerare che in caso di rimborso dei Warrants tramite consegna fisica del Sottostante Fisico nel numero appropriato, essi non ricevono alcun importo in denaro, ma un diritto avente ad oggetto il rilevante Sottostante Fisico, che è trasferibile in base alle condizioni dei rilevanti sistemi di deposito.

Poiché in tal caso, i Portatori dei Warrants sono esposti agli specifici rischi collegati all'emittente ed allo strumento finanziario relativi al Sottostante Fisico, i potenziali investitori nei Warrants dovrebbero avere una particolare conoscenza del Sottostante Fisico oggetto di eventuale consegna, prima di acquistare i Warrants. Inoltre, gli investitori non devono fare affidamento sulla possibilità di vendere il Sottostante Fisico dopo il rimborso degli Strumenti Finanziari ad un determinato prezzo ed, in particolare, non al prezzo corrispondente al capitale investito per l'acquisto dei Warrants. Il Sottostante Fisico consegnato nel numero rilevante può, a certe condizioni, avere un valore molto basso o, addirittura essere privo di valore. In tal caso, i Portatori assumono il rischio di perdita totale del capitale investito per l'acquisto dei Warrants (compresi i costi della transazione).

I potenziali investitori nei Warrants devono anche considerare che il rischio di possibili fluttuazioni nel prezzo del Sottostante Fisico tra la fine della durata degli Strumenti Finanziari e la effettiva consegna del Sottostante Fisico alla Data di Scadenza è a loro carico. Ogni diminuzione di valore del Sottostante Fisico dopo la fine della durata degli Strumenti Finanziari deve essere sostenuto dal Portatore.

nel caso di rischio di tasso di cambio, si applica il seguente paragrafo:

Rischio di tasso di cambio

Se così previsto nelle rilevanti Condizioni Definitive dei Warrants, il diritto del Portatore derivante dai Warrants è determinato in base ad una valuta diversa rispetto alla Valuta di Rimborso, unità di valuta o unità di calcolo e/o anche il valore del Sottostante ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento è determinato in tale valuta diversa dalla Valuta di Rimborso, unità di valuta o unità di calcolo. I potenziali investitori devono, pertanto, essere consapevoli del fatto che gli investimenti in questi Strumenti Finanziari possono comportare rischi dovuti alla fluttuazione dei tassi di cambio e che il rischio di perdita non dipende soltanto dalla performance del Sottostante ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento, ma anche da andamenti sfavorevoli nel valore della valuta straniera, unità di valuta o unità di calcolo.

Tali andamenti possono ulteriormente aumentare l'esposizione dei Portatori a perdite, perché una performance sfavorevole nel rilevante tasso di cambio può far diminuire in modo corrispondente il valore dei Warrants acquistati, nel corso della loro durata oppure, a seconda dei casi, il livello dell'Importo di Rimborso, oppure, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico da consegnare nel numero appropriato, se esistente. I tassi di cambio sono determinati dai fattori della domanda e dell'offerta nei mercati internazionali delle valute, che sono a loro volta esposti a fattori economici, speculazioni e misure adottate dai governi o dalle banche centrali (per esempio, controlli monetari o restrizioni).

in caso di Warrants legati a tassi di cambio, commodities o metalli preziosi, si applica il seguente paragrafo:

Caratteristiche particolari dei Warrants su tassi di cambio, commodities o, a seconda dei casi, metalli preziosi

Nei casi in cui il Sottostante sia rappresentato da tassi di cambio, *commodities* o, a seconda dei casi, metalli preziosi, occorre considerare che i valori sono trattati 24 ore al giorno attraverso i fusi orari di Australia, Asia, Europa ed America. **I potenziali investitori degli Strumenti Finanziari devono, pertanto, essere consapevoli del fatto che la limite rilevante o, a seconda dei casi, la soglia rilevante descritto/a nelle Condizioni dei Warrants possa essere o meno raggiunto o superato o non raggiunta in ogni momento ed anche al di fuori dell'orario locale o di lavoro dell'Emittente, dell'Agente di Calcolo o del/i Manager.**

in caso di protezione del capitale, si applica il seguente paragrafo:

La protezione del capitale si applica soltanto alla fine della durata degli Strumenti Finanziari

Nel caso in cui un Importo Minimo è specificato nelle rilevanti Condizioni Definitive, gli Strumenti Finanziari, sono al termine della loro durata protetti nei limiti dell'Importo Minimo (senza tenere conto di un eventuale premio di offerta), *i.e.* l'investitore riceve alla fine della durata in ogni caso l'Importo Minimo, senza riguardo alla performance reale del Sottostante, ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento. Se un investitore acquista gli Strumenti Finanziari a un prezzo più alto rispetto all'Importo Minimo, il potenziale investitore deve essere consapevole del fatto che la (proporzionale) protezione del capitale si riferisce soltanto al più basso Importo Minimo. In questo contesto, occorre considerare che la protezione del capitale trova applicazione soltanto alla fine della durata, *i.e.* a condizione che gli Strumenti Finanziari non siano stati fatti cessare anticipatamente.

Nel caso di rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari l'importo in denaro da pagare o, a seconda dei casi, il valore del Sottostante Fisico da consegnare nel numero appropriato, se esistente, può essere significativamente inferiore all'importo minimo che sarebbe stato pagabile come importo minimo alla fine della durata degli Strumenti Finanziari, quando la protezione del capitale trova applicazione nella misura dell'Importo Minimo.

I potenziali investitori degli Strumenti Finanziari devono inoltre essere consapevoli del fatto che, nonostante la protezione del capitale nei limiti dell'Importo Minimo rilevante, l'investitore sopporta il rischio della capacità finanziaria dell'Emittente. I potenziali investitori devono pertanto essere preparati a e capaci di sostenere una parziale o totale perdita del capitale investito. Gli acquirenti degli

Strumenti Finanziari dovrebbero in ogni caso valutare la loro situazione finanziaria al fine di verificare di essere in condizione di sostenere il rischio di perdita collegato agli Strumenti Finanziari.

in caso di Warrants senza una durata predefinita, si applica il seguente paragrafo:

Assenza di una durata predefinita dei Warrants

Se così precisato nelle rilevanti Condizioni Definitive dei Warrants, i Warrants – a differenza di strumenti finanziari con durata predefinita - non hanno una data di scadenza predeterminata e pertanto non hanno una durata predefinita. Conseguentemente, il diritto del Portatore derivante da tali Warrants deve essere esercitato dal rispettivo Portatore ad una Data di Esercizio specifica, conformemente alla procedura di esercizio descritta nelle Condizioni dei Warrants se il Diritto di Opzione deve essere fatto valere. Nel caso in cui la richiesta Dichiarazione di Esercizio non sia regolarmente ricevuta alla Data di Esercizio applicabile, gli Strumenti Finanziari non possono essere esercitati fino alla successiva data di esercizio prevista nelle Condizioni dei Warrants.

nel caso di una limitazione dell'esercizio del Diritto di Opzione in base ad un Numero Minimo di Esercizio, si applica il seguente paragrafo:

Limitazione dell'esercizio del Diritto di Opzione in capo al Portatore in base ad un Numero Minimo di Esercizio

Se così previsto nelle rilevanti Condizioni Definitive dei Warrants, ogni Portatore deve, in base alle Condizioni dei Warrants, presentare uno specifico numero minimo di Warrants, al fine di esercitare il Diritto di Opzione in essi rappresentato, cosiddetto Numero Minimo di Esercizio. I portatori di un numero di Strumenti Finanziari inferiore al Numero Minimo di Esercizio specificato dovranno, pertanto, o vendere i rispettivi Warrants o acquistarne ulteriori (sostenendo in ogni caso costi di transazione). La vendita dei Warrants presuppone che i partecipanti al mercato siano disponibili ad acquistare i Warrants ad un determinato prezzo. Nel caso in cui non vi siano partecipanti prontamente disponibili, il valore dei Warrants potrà non essere realizzato.

2. Rischi generali relativi ai Warrants

Gli investitori potenziali devono considerare che i seguenti rischi generali relativi ai Warrants possono avere un impatto anche sul valore degli Strumenti Finanziari o, a seconda dei casi, su ogni importo pagabile, se esistente, in base alle Condizioni dei Warrants ovvero, se così precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, sulla consegna del Sottostante Fisico in un numero appropriato:

Cessazione e Rimborso Anticipato a scelta dell'Emittente

I potenziali investitori negli Strumenti Finanziari devono inoltre essere consapevoli del fatto che l'Emittente, in base alle Condizioni dei Warrants, ha diritto di far cessare e rimborsare interamente gli Strumenti Finanziari prima della Data di Scadenza. In tal caso, il Portatore degli Strumenti Finanziari ha diritto di chiedere il pagamento di un ammontare in relazione a questo rimborso anticipato. Tuttavia, il Portatore non ha diritto a richiedere alcun altro pagamento in relazione ai Warrants dopo la rilevante data di cessazione.

Il Portatore, pertanto, assume il rischio di non partecipare alla performance del Sottostante, ovvero in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive rilevanti, della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento, nell'ammontare e durante il periodo atteso.

Nel caso di cessazione anticipata degli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente, il Portatore assume il rischio di un reinvestimento, ossia l'investitore assume il rischio di dovere reinvestire l'importo pagato dall'Emittente, se esistente, in caso di cessazione anticipata a condizioni di mercato meno favorevoli rispetto a quelle prevalenti esistenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari

Assenza di un diritto di cessazione da parte dei Portatori

I Portatori non hanno un diritto di far cessare gli Strumenti Finanziari e gli Strumenti Finanziari, pertanto, non possono essere fatti cessare dai Portatori nel corso della loro durata. Conseguentemente, prima della scadenza degli Strumenti Finanziari, la realizzazione dell'eventuale valore economico degli Strumenti Finanziari (in tutto o in parte), fatta salva la cessazione anticipata o

il rimborso anticipato da parte dell'Emittente ovvero, a seconda dei casi, e se previsto nelle Condizioni Definitive applicabili, l'esercizio di un Diritto di Opzione da parte dei rispettivi Portatori, è soltanto possibile attraverso la vendita dei Warrants.

Possibile declino nel prezzo del Sottostante dopo la cessazione degli Strumenti Finanziari

In caso di cessazione anticipata degli Strumenti Finanziari da parte dell'Emittente in base alle Condizioni dei Warrants, i potenziali investitori degli Strumenti Finanziari devono considerare che ogni performance negativa del prezzo del Sottostante tra la data di comunicazione di cessazione anticipata da parte dell'Emittente e la determinazione del prezzo del Sottostante rilevante per il calcolo dell'ammontare di denaro pagabile è sopportata dai Portatori.

Impatto negativo di rettifiche del Diritto di Opzione

Nel caso del verificarsi di un potenziale evento di rettifica, l'Emittente avrà diritto, se così è previsto nelle Condizioni Definitive dei Warrants applicabili, di effettuare rettifiche in base alle Condizioni dei Warrants tenendo conto di tali eventi o misure. Queste rettifiche potrebbero avere un impatto negativo sul valore degli Strumenti Finanziari.

Effetto negativo dei costi accessori

Le commissioni e gli altri costi di transazione sostenuti in relazione all'acquisto o alla vendita degli Strumenti Finanziari, possono comportare oneri, in particolare se in combinazione con un basso valore dell'ordine, **che possono sostanzialmente ridurre ogni importo di Rimborso, se esistente, da pagare in base agli Strumenti Finanziari**. Prima di acquistare uno Strumento Finanziario, i potenziali investitori devono pertanto informarsi di tutti i costi relativi all'acquisto ed alla vendita dello Strumento Finanziario incluso qualsiasi costo addebitato dalla loro banca depositaria a seguito dell'acquisto o alla scadenza degli Strumenti Finanziari.

Operazioni finalizzate a compensare o limitare il rischio

I potenziali investitori degli Strumenti Finanziari non devono fare affidamento sulla possibilità di concludere operazioni in ogni momento nel corso della durata degli Strumenti Finanziari che consentano loro di compensare o limitare rischi rilevanti. Questa possibilità dipende dalle condizioni di mercato e dalle condizioni prevalenti. Le operazioni finalizzate a compensare o limitare rischi possono essere possibili soltanto ad un prezzo di mercato sfavorevole che comporterà una perdita per gli investitori.

Negoziazione degli Strumenti Finanziari/ Illiquidità

Non è possibile prevedere se ed in che misura possa svilupparsi un mercato finanziario degli Strumenti Finanziari o a quale prezzo gli Strumenti Finanziari possano essere negoziati nel mercato secondario o se tale mercato sarà liquido o illiquido. **I potenziali investitori pertanto non devono fare affidamento sulla possibilità di vendere gli Strumenti Finanziari in un momento specifico o ad un prezzo specifico.**

Forma e deposito degli Strumenti Finanziari

In base al Programma i Warrants possono essere emessi o in forma fisica come titoli al portatore (incluse le Swiss Global Notes e le Permanent Global Security(s)) o in forma non certificata e dematerializzata (inclusi gli strumenti finanziari non rappresentati da un titolo (Wertrechte; "Strumenti Finanziari Non certificati") ai sensi dell'articolo 973c del Codice Svizzero delle Obbligazioni ("CO")), laddove sia le Swiss Global Notes sia gli Strumenti Finanziari Non certificati, in base alla legge Svizzera, saranno emessi soltanto nella forma di Strumenti Finanziari Intermediati. Inoltre, i Warrants che saranno oggetto di compensazione tramite Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, a seconda dei casi, saranno emessi in forma non certificata e dematerializzata e registrati presso Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA o VP Securities A/S, a seconda dei casi; tali Warrants sono disciplinati dal diritto tedesco, ad eccezione dei § 4 (1), (3) e (4) delle Condizioni dei Warrants che sono soggetti alle leggi del Regno di Svezia (se i Warrants sono oggetto di compensazione tramite Euroclear Sweden AB), alle leggi della Finlandia (se i Warrants sono oggetto di compensazione tramite Euroclear Finland Ltd), alle leggi del Regno di Norvegia (se i Warrants sono oggetto di compensazione tramite

Verdipapirsentralen ASA) o alle leggi del Regno di Danimarca (se i Warrants sono oggetto di compensazione tramite VP Securities A/S), a seconda dei casi, così come integralmente e in dettaglio precisato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Indipendentemente dalla forma degli Strumenti Finanziari, l'Emittente non assume alcuna responsabilità in ogni caso per atti ed omissioni del Sistema di Compensazione o, se così precisato nelle Condizioni Definitive applicabili, del comune depositario o del Depositario FISA, così come per ogni perdita che possa occorrere al Portatore a causa di tali atti od omissioni, in generale e per tutto quanto riguarda le registrazioni relative agli o i pagamenti effettuati in relazione agli interessi economici derivanti dagli Strumenti Finanziari.

Prezzo degli Strumenti Finanziari

Diversamente dalla maggior parte degli altri strumenti finanziari, il prezzo di questi Strumenti Finanziari di norma non è fondato sul principio della domanda e dell'offerta in relazione agli Strumenti Finanziari, poiché gli operatori del mercato secondario possono quotare autonomamente prezzi denaro e lettera. Questa modalità di calcolo del prezzo è basata su modelli di calcolo del prezzo prevalenti nel mercato, mentre il valore teorico degli Strumenti Finanziari è, in principio, determinato sulla base del valore del Sottostante ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, del merito creditizio e del valore della Obbligazione di Riferimento della Entità di Riferimento e del valore di altre caratteristiche relative agli Strumenti Finanziari, ciascuna delle quali può, in termini economici, essere rappresentata da un altro strumento finanziario derivato.

I prezzi potenzialmente indicati non corrispondono necessariamente al valore intrinseco degli Strumenti Finanziari, come determinato dall'operatore.

Aumento dello spread tra prezzi denaro e lettera

In speciali situazioni di mercato nelle quali l'Emittente è completamente incapace di concludere operazioni di copertura o dove la conclusione di tali operazioni è molto difficile, lo spread tra prezzi denaro e lettera può essere temporaneamente aumentato al fine di limitare i rischi economici per l'Emittente. Pertanto, i Portatori che intendono vendere i loro Strumenti Finanziari in un mercato regolamentato o over the counter potrebbero vendere ad un prezzo significativamente inferiore rispetto al prezzo corrente degli Strumenti Finanziari al momento della loro vendita.

Prestiti

Se l'acquisto degli Strumenti Finanziari è finanziato da un prestito e le aspettative degli investitori non si verificano, essi non solo subiscono la perdita derivante dal loro investimento negli Strumenti Finanziari, ma devono anche pagare gli interessi e rimborsare il capitale in base al prestito. Questo fatto comporta un sostanziale incremento del rischio di perdita per gli investitori. Gli investitori negli Strumenti Finanziari non devono mai fare affidamento sulla possibilità di riscattare un prestito e pagare gli interessi maturati sul prestito tramite i guadagni derivanti da una operazione relativa agli Strumenti Finanziari. Piuttosto, prima di finanziare l'acquisto di uno Strumento Finanziario con somme prese a prestito, le situazioni finanziarie degli investitori dovrebbero essere valutate al fine di verificare la loro capacità di pagare gli interessi o riscattare il prestito immediatamente, anche se essi subiscono perdite invece di realizzare i guadagni attesi.

L'effetto delle operazioni di copertura da parte dell'Emittente sugli Strumenti Finanziari

L'Emittente può utilizzare in tutto o in parte i ricavi derivanti dalla vendita degli Strumenti Finanziari per effettuare operazioni di copertura relative ai rischi sostenuti all'atto di emissione degli Strumenti Finanziari. In tal caso, l'Emittente o una delle sue affiliate può concludere operazioni di copertura corrispondenti alle obbligazioni dell'Emittente in base agli Strumenti Finanziari. In termini generali, questo tipo di operazioni sarà concluso prima della Data di Emissione o alla Data di Emissione degli Strumenti Finanziari, benché queste transazioni possano essere inoltre concluse anche dopo che gli Strumenti Finanziari sono stati emessi. L'Emittente o una delle sue affiliate può in ogni momento intraprendere i passi necessari per chiudere ciascuna delle operazioni di copertura. Non si può escludere che il Prezzo del Sottostante ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, del merito creditizio della Entità di Riferimento e del valore della Obbligazione di Riferimento possa in certi casi essere influenzato da queste operazioni.

Mutamenti nel regime fiscale in relazione agli Strumenti Finanziari

Le osservazioni relative al regime fiscale degli Strumenti Finanziari contenuto in questo Prospetto riflette l'opinione dell'Emittente in base alla situazione legale identificabile alla data dello stesso. Tuttavia, non può essere escluso un diverso trattamento fiscale da parte delle autorità fiscali e dei giudici tributari.

3. Rischi relativi al Sottostante

Alcuni rischi addizionali possono essere incorporati nel Sottostante rilevante ovvero, in caso di Warrants Credit Linked, come precisato nelle Condizioni Definitive, nella Obbligazione di Riferimento e/o nella Entità di Riferimento e saranno, se esistenti, eventualmente specificati nelle Condizioni Definitive applicabili.

Pertanto, si raccomanda esplicitamente che ogni potenziale investitore assuma dimestichezza con lo specifico profilo di rischio del tipo di prodotto descritto in questo Prospetto e che ogni investitore si faccia consigliare da un professionista, se necessario. Gli investitori potenziali sono espressamente informati del fatto che gli Strumenti Finanziari costituiscono un **rischio di investimento** che può condurre alla perdita del capitale investito. Anche quando le rilevanti Condizioni Definitive prevedono una protezione del capitale alla scadenza nei limiti dell'Importo Minimo e, quindi, il rischio di perdita è inizialmente limitato, l'investitore assume il rischio che la situazione dell'Emittente possa deteriorarsi. Pertanto, i potenziali investitori devono essere preparati e capaci di accettare una perdita parziale o anche totale del capitale investito. Ogni investitore interessato ad acquistare gli Strumenti Finanziari deve valutare la propria situazione finanziaria al fine di assicurarsi di essere nella condizione di sopportare i **rischi di perdita** connessi agli Strumenti Finanziari.