

**UBS Structured Warrant Programme**

**ITALIAN LANGUAGE VERSION**

**OF**

**THE SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS OF THE PROGRAMME**

**dated**

**22 October 2010**

## **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 (l'"**Emittente**") con le sue società controllate (insieme con l'Emittente, il "**Gruppo UBS**", il "**Gruppo**" o "**UBS**") si avvale della propria esperienza maturata nel corso di 150 anni di attività per fornire servizi e consulenza alla clientela privata, istituzionale e aziendale in tutto il mondo, nonché alla clientela *retail* in Svizzera. La strategia operativa di UBS è principalmente incentrata sulle attività di *wealth management* a livello internazionale e di banca universale in Svizzera. A questi *business* si affiancano la divisione di Investment Bank, focalizzata sul cliente, e una solida e ben diversificata attività di Global Asset Management, che insieme consentono a UBS di espandere l'area primaria del *wealth management* e dare impulso alla crescita del Gruppo. UBS ha le proprie sedi direzionali in Svizzera, a Zurigo e Basilea, ed è presente in oltre 50 paesi, incluse tutte le maggiori piazze finanziarie.

Al 30 settembre 2012 il coefficiente patrimoniale Tier 1 (Basilea 2.5)<sup>1</sup> di UBS era pari al 20,2%, gli asset investiti ammontavano a CHF 2.242 miliardi, il patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS era pari a CHF 52.449 milioni e la capitalizzazione di mercato si attestava a CHF 43.894 milioni. Alla stessa data, l'organico di UBS comprendeva 63.745 dipendenti.<sup>2</sup>

### Principali dati finanziari del bilancio consolidato

I seguenti principali dati finanziari consolidati di UBS sono desunti: (i) dalla relazione di bilancio dell'esercizio 2011, comprendente il bilancio consolidato certificato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011 (che espone i dati comparativi al 31 dicembre 2010 e 2009) e (ii) dalla relazione trimestrale consolidata non certificata al 30 settembre 2012 (che espone i dati comparativi al 30 settembre 2011). Il bilancio consolidato di UBS è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*) emanati dallo IASB (*International Accounting Standards Board*). I valori sono espressi in franchi svizzeri (CHF).

In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	Per il trimestre conclusosi il		Per l'esercizio conclusosi il		
	30.09.12	30.09.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	non certificato		certificato, salvo diversa indicazione		
<b>Risultati del Gruppo</b>					
Proventi operativi	6.287	6.412	27.788	31.994	22.601
Costi operativi	8.803	5.432	22.439	24.539	25.162
Utile operativo da attività continuative ante imposte	(2.516)	980	5.350	7.455	(2.561)
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	(2.172)	1.018	4.159	7.534	(2.736)
Utile diluito per azione (CHF)	(0,58)	0,27	1,08	1,96	(0,75)

### Indicatori chiave di performance, di bilancio e di gestione del capitale

In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	Dall'inizio dell'esercizio al		Per l'esercizio conclusosi il		
	30.09.12	30.09.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	non certificato		certificato, salvo diversa indicazione		
<b>Performance</b>					
ROE (%) <sup>1</sup>	(2,3)	10,7	8,5*	16,7*	(7,8)*
Rendimento lordo degli attivi ponderati in funzione del rischio (%) <sup>2</sup>	11,9	14,4	13,7*	15,5*	9,9*
Rendimento lordo degli attivi (%) <sup>3</sup>	1,9	2,3	2,1*	2,3*	1,5*
In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	Per il trimestre conclusosi il		Per l'esercizio conclusosi il		
	30.09.12	30.09.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	non certificato		certificato, salvo diversa indicazione		

### Crescita

Crescita dell'utile netto (%) <sup>4</sup>	N/D	0,3	(44,8)*	N/D*	N/D*
Aumento della raccolta netta (%) <sup>5</sup>	2,5	1,0			

### Efficienza

<sup>1</sup> Il coefficiente patrimoniale Tier 1 secondo Basilea 2.5 è dato dal rapporto tra il capitale Tier 1 ammissibile secondo le regole di Basilea 2.5 e gli attivi ponderati in funzione del rischio secondo Basilea 2.5. Il capitale Tier 1 ammissibile secondo le regole di Basilea 2.5 può essere calcolato a partire dal patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS secondo gli IFRS, più le azioni proprie valutate al costo e la parte di patrimonio destinata all'acquisto di azioni proprie. A tale valore si applicano storni e deduzioni. Gli storni effettuati a fini patrimoniali riguardano principalmente gli utili/perdite non realizzati su operazioni di copertura dei flussi finanziari e plus/minusvalenze su crediti propri relative a passività finanziarie valutate al *fair value*. Le principali deduzioni riguardano le azioni proprie, l'avviamento, le attività immateriali e alcune esposizioni derivanti da cartolarizzazioni.

<sup>2</sup> Equivalenti a tempo pieno.

Rapporto costi / ricavi (%) <sup>6</sup>	137,2	83,6	80,5*	76,5*	103,0*
<b>Solidità patrimoniale</b>					
Coefficiente patrimoniale Tier 1 BRI (%) <sup>7,8</sup>	20,2	13,2	15,9*	17,8*	15,4*
Leverage ratio FINMA (%) <sup>7,9</sup>	6,1	5,4	5,4*	4,4*	3,9*
<b>Bilancio e gestione del capitale</b>					
Totale attivi	1.369.075		1.419.162	1.317.247	1.340.538
Patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS	52.449		53.447	46.820	41.013
Valore contabile totale per azione (CHF)	14,00		14,26*	12,35*	11,65*
Valore contabile tangibile per azione (CHF)	12,23		11,68*	9,76*	8,52*
Coefficiente patrimoniale Core tier 1 BRI (%) <sup>7</sup>	18,1		14,1*	15,3*	
Coefficiente patrimoniale totale BRI (%) <sup>7</sup>	23,6	14,2	17,2*	20,4*	19,8*
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI <sup>7</sup>	210.278		240.962*	198.875*	206.525*
Capitale Tier 1 BRI <sup>7</sup>	42.396		38.370	35.323	31.798
<b>Ulteriori informazioni</b>					
Attivi investiti (miliardi di CHF) <sup>10</sup>	2.242		2.088*		
Personale (equivalenti a tempo pieno)	63.745	65.921	64.820*	64.617*	65.233*
Capitalizzazione di mercato	43.894	40.390	42.843*	58.803*	57.108*

\* non certificato

<sup>1</sup>Utile netto di competenza degli azionisti UBS da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti UBS (da inizio anno). <sup>2</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / media degli attivi ponderati in funzione del rischio (da inizio anno). A partire dal primo trimestre del 2012 gli attivi ponderati in funzione del rischio sono calcolati secondo Basilea 2.5. Per i periodi precedenti al primo trimestre 2012, gli attivi ponderati in funzione del rischio sono calcolati secondo Basilea II. <sup>3</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / media totale degli attivi (da inizio anno). <sup>4</sup> Variazione dell'utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS tra il periodo corrente e il periodo di raffronto / utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS per il periodo di raffronto. Non significativo e non considerato se nel periodo in esame o nel periodo di raffronto si registra una perdita. <sup>5</sup> Raccolta netta del periodo (su base annua, ove applicabile) / attivi investiti all'inizio del periodo, esclusi proventi da interessi e dividendi. Con decorrenza dal primo trimestre 2012, UBS ha sostituito l'indicatore chiave di performance "raccolta netta" con l'indicatore "aumento della raccolta netta". I dati riferiti a tale indicatore sono riportati nel presente prospetto in base alle informazioni disponibili nella relazione trimestrale al 30 settembre 2012. <sup>6</sup> Costi operativi / Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti. <sup>7</sup> I dati riferiti alla gestione del capitale al 30 settembre 2012, al 31 dicembre 2011 e al 30 settembre 2011 sono riportati come previsto dallo schema di Basilea 2.5. Poiché non sono disponibili i dati comparativi secondo il nuovo schema per gli esercizi conclusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009, per questi ultimi vengono riportati solo i dati secondo Basilea II, limitatamente alle informazioni disponibili nella relazione relativa al bilancio dell'esercizio 2011. <sup>8</sup> Capitale Tier 1 BRI / Attivi ponderati in funzione del rischio BRI. <sup>9</sup> Capitale Tier 1 FINMA / media degli attivi rettificati come definiti dalla Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). <sup>10</sup> Nel primo trimestre 2012, UBS ha precisato la definizione di attivi investiti. I dati riferiti ai periodi precedenti sono stati rettificati in base alla nuova definizione e sono presentati nella tabella in base alle informazioni disponibili nella relazione trimestrale al 30 settembre 2012. La voce "attivi investiti" del Gruppo include quelli della divisione Retail & Corporate.

### Informazioni societarie

La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è UBS AG. La società è stata costituita con la denominazione SBC AG il 28 febbraio 1978 con durata illimitata e iscritta nel Registro Commerciale del Cantone di Basilea-Città in tale data. In data 8 dicembre 1997, la società ha modificato la propria denominazione sociale in UBS AG. La società, nella sua attuale forma giuridica, è stata costituita 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 iscritta nei Registri Commerciali dei Cantoni di Zurigo e di Basilea-Città. Il numero di registrazione è CH-270.3.004.646-4.

UBS AG è una società di diritto svizzero con sede in Svizzera. La Società opera, in base al Codice delle Obbligazioni svizzero e alla Legge Federale Bancaria Svizzera, come *Aktiengesellschaft*, ovvero una società che ha emesso azioni ordinarie destinate agli investitori.

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

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

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

### **Struttura organizzativa dell'Emittente**

UBS AG è la capogruppo del Gruppo UBS. L'obiettivo organizzativo del gruppo UBS è di supportare tutte le attività operative della capogruppo in un contesto di efficienza legale, fiscale, regolamentare e finanziaria. Nessuna delle divisioni di *business* di UBS e il Corporate Center sono entità giuridiche indipendenti. Le rispettive attività operative vengono svolte attraverso gli uffici locali ed esteri della banca capogruppo.

Nei casi in cui risulti impossibile ovvero si riveli inefficiente operare tramite la banca capogruppo, a causa di norme legali, fiscali o regolamentari locali, ovvero qualora il Gruppo abbia rilevato altri soggetti giuridici, l'attività viene svolta *in loco* da società del Gruppo legalmente indipendenti

### **Informazioni sull'andamento**

(Dichiarazione sulle prospettive riportata nella relazione non certificata di UBS del terzo trimestre 2012, pubblicata il 30 ottobre 2012 e aggiornata al 19 dicembre 2012)

Come nel corso degli ultimi trimestri, l'ampiezza degli eventuali progressi registrati nella soluzione concreta e duratura dei problemi del debito sovrano dell'eurozona e del sistema bancario europeo, come pure, in generale, la continua incertezza creata dalle persistenti tensioni geopolitiche e dalle prospettive economiche mondiali, nonché il "precipizio" della politica fiscale statunitense, influiranno sulla fiducia della clientela, e quindi sulla nostra attività, anche nel quarto trimestre del 2012. I mancati progressi in queste problematiche cruciali renderebbero improbabile il miglioramento delle condizioni prevalenti sul mercato frenando ulteriormente la crescita dei ricavi, dei margini d'interesse netti e della raccolta netta. Nonostante queste difficoltà, UBS ritiene che le attività di gestione patrimoniale continueranno complessivamente a registrare afflussi netti, riflettendo l'immutata fiducia dei clienti nei confronti della banca. Adottando una strategia reattiva, UBS ha annunciato l'intenzione di accelerare il risanamento, imputando al quarto trimestre oneri di ristrutturazione per 500 milioni di franchi svizzeri. Tenendo conto, inoltre, della diminuzione dei proventi dell'attività Investment Bank a seguito delle cessioni effettuate, dell'impatto attualmente previsto degli spread della banca e nonostante l'andamento dei profitti conseguiti nelle attività di Wealth Management, Retail & Corporate e Global Asset Management, per gli azionisti di UBS il quarto trimestre dovrebbe chiudersi con una perdita netta. Tuttavia, UBS è persuasa che le misure adottate garantiranno il successo a lungo termine della banca, in un contesto normativo ed economico profondamente mutato, ponendo le basi per conseguire, in futuro, profitti sostenibili e continuativi.

Basandosi sull'andamento dell'attività al 19 dicembre 2012, UBS prevede che il quarto trimestre si chiuderà con una perdita netta di competenza degli azionisti, principalmente per effetto di: accantonamenti complessivi per vertenze in corso e questioni normative (compresa la multa per la manipolazione del LIBOR, i risarcimenti relativi alle vendite di RMBS, ovvero titoli garantiti da mutui ipotecari, e altre vertenze), pari a circa 2,1 miliardi di franchi svizzeri; oneri di ristrutturazione per circa 0,5 miliardi di franchi svizzeri e svalutazioni (per tenere conto della modifica del rating) su passività finanziarie valutate al *fair value* pari a circa 0,4 miliardi di franchi svizzeri. Considerato che il quarto trimestre non si è ancora concluso alla data del presente comunicato (19 dicembre 2012), gli importi summenzionati sono soggetti a variazioni per tenere conto dell'andamento di mercato (incluse le valutazioni al *fair value*) e di altri fattori, tra cui il risultato netto che potrebbe essere rettificato per riflettere il carico fiscale effettivo.

UBS sottolinea i progressi registrati nel quarto trimestre (al 19 dicembre 2012) nella riduzione sia degli attivi ponderati per il rischio, sia dell'indebitamento. Nel quarto trimestre prevediamo una raccolta netta positiva, considerando gli afflussi delle divisioni Wealth Management e Wealth Management Americas, nonostante i deflussi nell'attività di Global Asset Management. Nella fase transitoria il coefficiente patrimoniale common equity tier 1 previsto da Basilea 3 dovrebbe salire al 14% circa entro la fine del 4° trimestre, mentre con la piena applicazione della norma, comprendendo anche gli effetti dell'applicazione anticipata dello IAS 19R, il common equity tier 1 nel quarto trimestre dovrebbe essere in linea con il livello del 9,3% registrato alla fine del 3° trimestre<sup>3</sup>.

#### **Organi amministrativi, direttivi e di controllo dell'Emittente**

UBS AG è soggetta, e opera conformemente, ai vigenti obblighi previsti dalla legge svizzera in materia di *corporate governance*. Inoltre, in qualità di società straniera quotata al New York Stock Exchange (NYSE), UBS AG rispetta tutti gli standard del NYSE in materia di *corporate governance* applicabili alle società straniere quotate.

UBS opera in base a un rigoroso schema di *corporate governance* duale, come prescritto dalla legge bancaria svizzera. Questo sistema prevede controlli reciproci e preserva l'indipendenza istituzionale del Consiglio di Amministrazione ("**BoD**", Board of Directors") rispetto alla gestione aziendale ordinaria, la cui responsabilità è delegata al Direttorio del Gruppo ("**GEB**", Group Executive Board), guidato dal Chief Executive Officer del Gruppo ("**CEO del Gruppo**"). La supervisione e il controllo del GEB è di competenza del BoD. Nessun membro del primo può appartenere al secondo e viceversa.

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

#### **Società di revisione**

Il 3 maggio 2012 l'Assemblea Ordinaria Annuale di UBS AG ha confermato per un altro esercizio a Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basilea, Svizzera ("**Ernst & Young**"), l'incarico di revisore contabile del bilancio civilistico di UBS AG e del bilancio consolidato del Gruppo UBS. Ernst & Young Ltd., Basilea è membro dell'Istituto Svizzero dei revisori contabili e consulenti fiscali con sede a Zurigo, Svizzera. Ernst & Young era già il revisore contabile del bilancio civilistico di UBS AG e del bilancio consolidato del Gruppo UBS per gli esercizi 2010 e 2011.

#### **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.

---

<sup>3</sup> Per calcolare il valore stimato degli attivi ponderati per il rischio di UBS secondo Basilea 3, si tiene conto delle attuali regole previste da Basilea 2.5, del diverso metodo di valutazione delle esposizioni derivanti da cartolarizzazioni con basso rating, non più dedotte dal patrimonio ma ponderate al 1250%, e dei nuovi modelli di calcolo dei requisiti patrimoniali. Alcuni di questi modelli non sono ancora stati approvati dalle autorità competenti, perciò il calcolo di UBS tiene conto della stima (concordata con l'autorità di vigilanza cui UBS è direttamente assoggettata) degli effetti dei nuovi requisiti patrimoniali, che saranno ricalcolati non appena verranno adottati i modelli e i sistemi ad essi associati.

***Rischio generale di insolvenza***

Le attività di UBS AG, quale fornitore di servizi finanziari globali, sono condizionate dalle prevalenti situazioni di mercato. Diversi fattori di rischio possono pregiudicare la capacità di UBS AG di attuare le proprie strategie di *business* e possono avere un impatto negativo sugli utili realizzati. Conseguentemente, i ricavi di UBS AG e gli utili sono soggetti a fluttuazioni. Pertanto, i dati dei ricavi e degli utili relativi a un determinato periodo non sono necessariamente rappresentativi dei risultati futuri e possono variare di anno in anno, condizionando la capacità di UBS di raggiungere i propri obiettivi strategici.

***Rischio generale di insolvenza***

Ogni Investitore assume il rischio generale che la situazione finanziaria dell'Emittente possa deteriorarsi. Gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni immediate, non garantite e non subordinate in capo all'Emittente e, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente, sono di pari grado, reciprocamente e rispetto a tutte le altre obbligazioni presenti e future non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni con priorità a norma di legge. Le obbligazioni in capo all'Emittente connesse agli Strumenti Finanziari emessi non sono garantite da un sistema di depositi di garanzia o da un programma di rimborso. In caso di insolvenza dell'Emittente, gli Investitori possono dunque subire la **perdita totale** del loro investimento nei suddetti Strumenti Finanziari.

***Effetto del declassamento del rating dell'Emittente***

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

***La situazione dei mercati finanziari può penalizzare le posizioni di rischio assunte in passato da UBS e gli altri impegni in capo alla stessa; possibili difficoltà di liquidazione per le posizioni di rischio assunte in passato***

UBS, come altri operatori dei mercati finanziari, è stata duramente colpita dalla crisi finanziaria iniziata nel 2007. Dall'inizio della crisi i mercati finanziari hanno subito una notevole contrazione rispetto ai dati storici e UBS ha registrato sostanziali perdite su posizioni di *trading* nel mercato obbligazionario, soprattutto nel 2008 e in misura minore nel 2009. Nonostante la sensibile riduzione delle proprie esposizioni di rischio a partire dal 2008, in parte mediante trasferimenti a un fondo controllato dalla Banca Nazionale Svizzera effettuati nel 2008 e nel 2009, UBS continua a detenere posizioni di rischio assunte in passato, il cui valore ha subito una significativa riduzione a causa della crisi finanziaria. A causa della prolungata illiquidità che le caratterizza, tali posizioni di rischio restano in molti casi fortemente svalutate. Nel quarto trimestre del 2008 e nel primo trimestre del 2009, è stato rivisto il metodo di valutazione contabile applicabile ad alcune di queste posizioni, adottando il criterio del costo ammortizzato anziché il *fair value*. Tali attivi sono esposti a possibili rettifiche di valore a causa delle oscillazioni dei tassi di interesse e di altri fattori.

UBS ha annunciato, e in parte avviato, piani per la drastica riduzione degli attivi ponderati per il rischio associati a posizioni di rischio assunte in passato; tuttavia, la prolungata illiquidità e la complessità di molte di queste posizioni potrebbe ostacolare la cessione o la liquidazione di tali esposizioni. Al tempo stesso, la strategia di UBS si basa sulla capacità del gruppo di ridimensionare nettamente gli attivi ponderati per il rischio associati a tali esposizioni, al fine di conseguire, in un'ottica futura, gli obiettivi patrimoniali e soddisfare i requisiti di capitale senza incorrere in perdite inaccettabili.

UBS detiene posizioni collegate al settore immobiliare in paesi diversi dagli Stati Uniti, incluso un portafoglio consistente di prestiti immobiliari svizzeri; tali posizioni espongono UBS al rischio di perdite. Altri rischi riguardano le 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 diminuire 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) Warrant<sup>4</sup>, 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.

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.

---

<sup>4</sup> La denominazione dei Warrants sarà specificata e determinata nelle Condizioni Definitive.

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 aggiuntivi 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.