

# Base Prospectus

dated 15 June 2009

of

## **UBS AG**

*(a public company with limited liability established under the laws of Switzerland)*

which may also be acting through its Jersey branch:

## **UBS AG, Jersey Branch**

*(the Jersey branch of UBS AG)*

or through its London branch:

## **UBS AG, London Branch**

*(the London branch of UBS AG)*



for the issue of

**Warrants\***

---

\* The notation of the Warrants will be substantiated and determined in the Final Terms.

## **SAMMANFATTNING**

Följande sammanfattning är hämtad från resten av Basprospektet. Ord och uttryck som definieras på annan plats i Basprospektet och inte på annat sätt definieras i denna "Sammanfattning" skall ha samma betydelser i denna del av Basprospektet.

Informationen i detta avsnitt "Sammanfattning" bör läsas och förstås som en introduktion till Basprospektet. Det bör läsas tillsammans med Basprospektet och tillämpliga Slutliga Villkor.

Presumptiva investerare i Warranterna bör inte grunda eventuella beslut att investera i Warranterna enbart på nedanstående information utan på informationen i Basprospektet som helhet, oavsett om den återfinns i detta eller inkorporerats i Basprospektet genom hänvisning.

Uttrycken "Warranter" eller "Värdepapper" skall, när de förekommer nedan, innefatta såväl Warranter eller Värdepapper som representeras av fysiska värdepapper som Warranter eller Värdepapper utgivna som kontoförda värdepapper i enlighet med artikel 2 a. i den federala lagen om fondbörser och värdepappershandel (*Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel; "SESTA"*) (*nicht-verurkundete Wertrechte; "Kontoförda Värdepapper"*) eller, efter ikraftträdandet av den federala lagen om värdepapper deponerade hos mäklare (*Bucheffektengesetz; "Lagen om deponerade värdepapper"*), i form av värdepapper som deponerats hos mäklare (*Bucheffekten; "Deponerade Värdepapper"*) i enlighet med Lagen om deponerade värdepapper, om de inte definieras på annat sätt i detta Basprospekt.

Rättsprocesser i Förbundsrepubliken Tyskland ("**Tyskland**") är underkastade tysk civilprocessrätt (*Zivilprozessrecht*) tillämpad av tyska domstolar, vilken, bland annat och utan undantag, kan kräva att dokument på utländska språk översätts till det tyska språket, inte föreskriver uppgivande av bevis och kan fördela kostnaderna mellan parterna på ett annat sätt än andra jurisdiktioner och på ett annat sätt än vad som avses i något dokument hänförligt till Programmet. Följaktligen kan kändanden, om ett yrkande avseende informationen i ett värdepappersprospekt såsom Basprospektet framställs inför tysk domstol eller domstol i annan medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES-stater**"), enligt såväl tysk lag som nationell lagstiftning i andra aktuella EES-stater, tvingas bära kostnaderna för erforderlig översättning av Basprospektet till tyska och/eller efter omständigheterna andra relevanta språk innan det rättsliga förfarandet inleds.

Rättsprocesser i den Schweiziska Konfederationen ("**Schweiz**") är underkastade relevant kantonal civilprocessrätt (*Zivilprozessordnung*) i den kanton där rättsprocessen anhängiggörs, vilken bland annat och utan undantag kan kräva att dokument på utländska språk översätts till ett av Schweiz officiella språk (tyska, franska och italienska), inte föreskriver uppgivande av bevis och kan fördela kostnaderna mellan parterna på ett annat sätt än andra jurisdiktioner och på ett annat sätt än vad som avses i något dokument hänförligt till Programmet. Följaktligen kan kändanden, om ett yrkande som avser informationen i ett värdepappersprospekt som Basprospektet framställs inför schweizisk domstol, enligt tillämplig kantonal civilprocessrätt (*Zivilprozessordnung*), tvingas bära kostnaderna för erforderlig översättning av detta Basprospekt till det efter omständigheterna aktuella schweiziska officiella språket innan det rättsliga förfarandet inleds.

Emittenten och de personer som tagit initiativ till eller föranställt om översättningen av denna sammanfattning påtar sig ansvaret för innehållet i avsnittet "Sammanfattning" inklusive översättningar, dock endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig i jämförelse med övriga delar av Basprospektet eller annan information som inkorporerats i detta.

## Vem är Emittenten?

### Översikt

UBS AG med dess dotterbolag (UBS AG även "Emittenten" eller "Bolaget"; tillsammans med dess dotterbolag "UBS-koncernen", "Koncernen" eller "UBS") utnyttjar sin 150-åriga historia för att betjäna privata kunder, institutionella kunder och företagskunder världen över, liksom även icke-professionella klienter i Schweiz. UBS kombinerar dess förmögenhetsförvaltning, investmentbanking och tillgångsförvaltning med dess verksamhet i Schweiz för att leverera bättre finansiella lösningar. Med högkvarter i Zürich och Basel i Schweiz har UBS kontor i fler än 50 länder, inklusive alla större finansiella centra.

Per den 30 september 2011 var UBS kapitaltäckning i BIS Tier<sup>1</sup> 18,4 %, investerade tillgångar uppgick till CHF 2 025 miljarder, kapitalet hänförligt till UBS aktieägare var CHF 51 817 miljoner och börsvärdet uppgick till CHF 40 390 miljoner. Vid samma datum hade UBS 65 921 anställda<sup>2</sup>.

### Utvald konsoliderad finansiell information

UBS har tagit fram följande utvalda konsoliderade finansiella information på basis av (i) dess årsredovisning för 2010 innehållandes de reviderade konsoliderade finansiella räkenskaperna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2010 (inklusive jämförande siffror per den 31 december 2009 respektive 2008) och (ii) de oreviderade konsoliderade finansiella räkenskaperna för det tredje kvartalet som slutade den 30 september 2011 (inklusive jämförande siffror per den 30 september 2010). UBS konsoliderade finansiella räkenskaper har tagits fram i enlighet med internationella redovisningsstandarder (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) och anges i schweiziska franc (CHF).

	För kvartalet som slutade		För året som slutade		
<i>CHF miljoner, om inte annat anges</i>	30.09.11	30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
	<i>Oreviderade</i>		<i>reviderade, om inte annat anges</i>		
<b>Koncernresultat</b>					
Rörelseintäkt	6 412	6 658	31 994	22 601	796
Rörelsekostnad	5 432	5 840	24 539	25 162	28 555
Rörelseresultat från fortsatt löpande verksamhet före skatt	980	818	7 455	(2 561)	(27 758)
Nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare	1 018	1 664	7 534	(2 736)	(21 292)
Resultat per aktie efter utspädning (CHF)	0,27	0,43	1,96	(0,75)	(7,63)

### Väsentliga resultatindikatorer, balansräkning och kapitalstruktur

	För perioden		För året som slutade		
	01.01. – 30.09.11	01.01. – 30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Resultat</b>					
Avkastning på eget kapital (RoE) (%) <sup>1</sup>	10,7	17,6	16,7*	(7,8)*	(58,7)*
Avkastning på risk-väqda tillgångar, brutto (%) <sup>2</sup>	14,4	15,9	15,5*	9,9*	1,2*
Avkastning på tillgångar, brutto (%) <sup>3</sup>	2,3	2,3	2,3*	1,5*	0,2*

<sup>1</sup> BIS Tier 1 ratio är det ratio som motsvarar Tier 1 kapital mot BIS riskviktade tillgångar beräknade enligt Basel II standard. Motsvarande Tier 1 kapital innefattar aktiekapital, överkurs, balanserade vinstmedel inklusive intjänad vinst från innevarande år, valutaomräkning, preferensvärdepapper (innovativa och icke innovativa kapitalinstrument,) och icke-kontrollerande intressen med avdrag innehav av egna aktier (*treasury shares and own shares*), goodwill och immateriella tillgångar och andra avdragbara poster som exempelvis beträffande vissa exponeringar från vissa värdepapperiseringar. Det exkluderar egna krediteffekter på åtaganden värderade till rimligt värde, som är reserverade för kapitalsyften.

<sup>2</sup> Motsvarande heltidstjänster.

	För kvartalet som slutade		För året som slutade		
	30.09.11	30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Tillväxt</b>					
Tillväxt nettoresultat (%) <sup>4</sup>	0,3	(17,0)	N/A*	N/A*	N/A*
Netto nya medel (CHF miljarder) <sup>5</sup>	4,9	1,2	(14,3)	(147,3)	(226,0)
<b>Effektivitet</b>					
Kostnads- / intäktsratio (%) <sup>6</sup>	83,6	88,1	76,5*	103,0*	753*
Per den					
CHF miljoner, om inte annat anges	30.09.11	30.06.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Kapitalstyrka</b>					
Primärkapitaltäckning (BIS tier 1 ratio) (%) <sup>7</sup>	18,4	18,1	17,8*	15,4*	11,0*
Hävstång (FINMA leverage ratio) (%) <sup>8</sup>	5,4	4,8	4,5*	3,9*	2,5*
<b>Balansräkning och kapitalstruktur</b>					
Totala tillgångar	1 446 845	1 236 770	1 317 247	1 340 538	2 014 815
Eget kapital hänförligt till UBS aktieägare	51 817	47 263	46 820	41 013	32 531
Kapitaltäckning (BIS total ratio) (%)	20,0	19,5	20,4*	19,8*	15,0*
Riskvägda tillgångar (BIS risk-weighted assets)	207 257	206 224	198 875*	206 525*	302 273*
Primärkapital (BIS tier 1 capital)	38 121	37 387	35 323	31 798	33 154
Per den					
CHF miljoner, om inte annat anges	30.09.11	30.06.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Ytterligare information</b>					
Investerade tillgångar (CHF miljarder)	2 025	2 069	2 152	2 233	2 174
Personal (motsvarande heltidstjänster)	65 921	65 707	64 617*	65 233*	77 783*
Börsvärde	40 390	58 745	58 803*	57 108*	43 519*

\*oreviderade

1 Nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare uttryckt på basis år-till-år (omräknat till årsbasis där tillämpligt) / genomsnittligt kapital hänförligt till UBS aktieägare (år till aktuellt datum). 2 Rörelseintäkter före kreditförluster (kostnad) eller återvinning, år till aktuellt datum (omräknat till årsbasis där tillämpligt) / genomsnitt riskvägda tillgångar (år till aktuellt datum). 3 Rörelseintäkter före kreditförluster (kostnad) eller återvinning, år till aktuellt datum (omräknat till årsbasis där tillämpligt) / genomsnitt totala tillgångar (år till aktuellt datum). 4 Förändring i nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare från fortsatt löpande verksamhet mellan innevarande period och jämförelseperioderna / nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare från fortsatt löpande verksamhet under jämförelseperiod. Inte meningsfullt om antingen den innevarande perioden eller jämförelseperioden är en förlustperiod. 5 Inlöde av investerade tillgångar från nya och existerande kunder minskat med utflöde på grund av existerande kunder eller kunder som upphört att vara kunder. Exkluderar ränte- och utdelningsintäkter. 6 Rörelsekostnader / rörelseintäkter före kreditförluster (kostnad) eller återvinning. 7 Primärkapital (BIS tier 1 capital) / Riskvägda tillgångar (BIS risk-weighted assets). 8 Primärkapital (FINMA tier 1 capital) / genomsnitt justerade tillgångar enligt definitionen fastställd av den schweiziska finansmarknadsstyrelsen (Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)).

## Bolagsinformation

Det juridiska och kommersiella namnet för Bolaget är UBS AG. Bolaget bildades under namnet SBC AG den 28 februari 1978 för en obegränsad tid och registrerades i det kommersiella affärsregistret i Kantonen Basel (*Commercial Register of Canton Basel-City*) samma dag. Den 8 december 1997 bytte Bolaget firma till UBS AG. Bolaget i sin nuvarande form bildades den 29 juni 1998 genom fusion av Union Bank of Switzerland (grundad 1862) och Swiss Bank Corporation (grundad 1872). UBS AG registrerades i det kommersiella affärsregistret i Kantonen Zurich och i Kantonen Basel (*Commercial Register of Canton Zurich and of Canton Basel-City*). Organisationsnumret är CH-270.3.004.646-4.

UBS AG är registrerat i och har sin hemvist i Schweiz och bedriver sin verksamhet under den schweiziska handelsbalken (*Swiss Code of Obligations*) och den schweiziska federala banklagen (*Swiss Federal Banking Law*) som ett aktiebolag (*Aktiengesellschaft*), ett bolag som har emitterat ordinarie aktier till investerare.

Enligt Artikel 2 i Bolagsordningen för UBS AG ("**Bolagsordningen**") är verksamhetsföremålet för UBS AG att bedriva bankverksamhet. Dess verksamhetsföremål sträcker sig över alla typer av bankförfallotjänster, finansiella tjänster, rådgivningstjänster och handelsaktiviteter i Schweiz och utomlands.

UBS AG:s aktier är noterade på SIX Swiss Exchange och New York Stock Exchange.

Adresserna och telefonnumren till UBS AG:s två registrerade kontor och huvudsakliga verksamhetsställen är: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Schweiz, telefonnummer +41 44 234 11 11; och Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, telefonnummer +41 61 288 50 50.

### **Organisatorisk struktur för Emittenten**

UBS AG är moderbolaget i UBS-koncernen. Målsättningen för UBS-koncernen är att stödja handelsverksamheten för Bolaget inom ett effektivt legalt ramverk, skatterättsligt ramverk, näringsrättsligt ramverk och likviditetsmässigt ramverk. Ingen av de separata verksamhetsgrenarna inom UBS eller Corporate Center utgör oberoende legala enheter utan dessa bedriver istället sin verksamhet huvudsakligen genom nationella kontor eller kontor utomlands som moderbanken.

Moderbankstrukturen ger UBS möjlighet att till fullo utnyttja fördelarna som generas för samtliga verksamhetsgrenar genom användandet av en enda legal enhet. I situationer där det är omöjligt eller ineffektivt att genomföra transaktioner via moderbanken, pga. lokala lagregler, skatteregler eller näringsrättsliga bestämmelser eller när ytterligare företag blir medlemmar i UBS-koncernen genom förvärv, så utförs istället dessa uppgifter på sådana platser av juridiskt självständiga UBS-koncernbolag.

### **Aktuell utveckling**

Följande uttalande om framtidsutsikter återfanns i UBS rapport för det tredje kvartalet 2011 som offentliggjordes den 25 oktober 2011:

Framtidsutsikterna för global ekonomisk tillväxt är till stor del fortsatt beroende av en tillfredsställande lösning av oron kring statsskulder och banksektorn inom eurozonen, liksom även av frågor kring USA:s ekonomiska tillväxt, arbetsmarknad och underskottet i USA:s federala budget. I avsaknad av en sådan utveckling är det osannolikt att nuvarande marknadsförhållanden och handelsaktivitet förbättras påtagligt, vilket potentiellt skapar motvind för tillväxtmöjligheterna avseende omsättning och nettoinflöde av nya medel. Oaktat detta kommer UBS att fortsätta att dra nytta av dess klienterbjudande, som saknar motstycke och konkurrensfördelar inom förmögenhetsförvaltning, genom ett närmare samarbete med den mer fokuserade Investmentbanken. Införandet av Investmentbankens klientorienterade strategi kommer att göra verksamheten mindre komplex och mer kapitaleffektiv samt tillse att den genererar mer tillförlitlig avkastning till UBS aktieägare. UBS finans-, kapital- och finansieringsposition är fortsatt solid och UBS bedömer att de åtgärder som UBS nu vidtar kommer att stärka företaget ytterligare, vilket ger förbättrat värde för dess klienter och aktieägare. UBS har all anledning att fortsätta se framtiden an med tillförsikt.

### **Administrativa organ, ledningsorgan och övervakande organ för Emittenten**

UBS är föremål för och följer till fullo tillämpliga schweiziska näringsrättsliga krav avseende bolagsstyrning. Som ett utländskt bolag noterat på New York Stock Exchange (NYSE) följer UBS AG NYSE:s bolagsstyrningsstandard för noterade utländska bolag.

UBS AG verkar under en strikt dubbel styrelsestruktur som föreskrivs av schweizisk banklag. Denna struktur uppställer kontroller och balanser och upprätthåller institutionellt oberoende för Styrelsen ("**Styrelsen**") i förhållande till den daliga driften av bolaget vars ansvar är delegerat till Koncernstyrelsen ("**Koncernstyrelsen**").

Övervakningen och kontrollen för den verkställande driften ligger hos Styrelsen. Ingen medlem i en styrelse får vara medlem i den andra.

Bolagsordningen och de Organisatoriska Reglerna, med dess bilagor, för UBS AG reglerar behörighet och befogenhet samt ansvar för de två organen.

## **Revisorer**

Den 28 april 2011 omvalde UBS AG:s årsstämma Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz ("**Ernst & Young**"), som revisorer avseende de finansiella räkenskaperna för UBS AB och de konsoliderade finansiella uttalandena för UBS-koncernen för ytterligare ett år. Ernst & Young Ltd., Basel, är medlem av Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants, med kontor i Zurich, Schweiz.

## **Hur använder Emittenten nettointäkterna?**

Nettointäkterna av emissionen kommer UBS-koncernen att använda för finansieringsändamål och skall inte utnyttjas av Emittenten inom Schweiz. Nettointäkterna av försäljningen av Värdepapperen skall Emittenten ta i anspråk för allmänna affärsändamål. Någon separat fond ("för specialändamål") kommer inte att bildas.

## **Finns det några risker relaterade till Emittenten?**

Som leverantör av globala finansiella tjänster påverkas UBS AG:s affärsverksamhet av rådande marknadsläge. Skilda riskfaktorer minskar UBS AG:s möjligheter att implementera affärsstrategier och kan ha en direkt negativ inverkan på resultatet. Följaktligen både är och har UBS AG:s intäkter och resultat varit föremål för fluktuationer. Intäkts- och resultatsiffrorna för en viss period utgör således inget bevis om långsiktiga resultat. De kan ändras från ett år till ett annat och påverka UBS AG:s förmåga att uppnå sina strategiska mål.

### ***Allmän insolvensrisk***

Varje *Värdepappersinnehavare* utsätter sig för den allmänna risken att Emittentens ekonomiska situation kan komma att försämrats. Warranterna utgör Emittentens direkta, ej säkerställda och ej efterställda förpliktelser som, särskilt vid Emittentens obestånd, rankas pari passu med varandra och med Emittentens alla övriga nuvarande och framtida ej säkerställda och ej efterställda förpliktelser med undantag av sådana som har prioritet p.g.a. tvingande lagbestämmelser.

### ***Effekten av att Emittentens rating graderas ned***

Den allmänna bedömningen av Emittentens kreditvärdighet kan påverka Warranternas värde. Denna bedömning är generellt beroende av vilken kreditvärdering som värderingsinstitut såsom Standard & Poor's, Fitch och Moody's åsätter Emittenten eller dess närtstående företag.

### ***Effekten av den nuvarande marknadskrisen***

UBS AG påverkades, liksom många andra aktörer på finansmarknaden, allvarligt av den finanskris som inleddes under 2007 och förvärrades under 2008. Nedgången på finansmarknaderna under 2008 var extremt allvarlig med historiska mått mätt och UBS noterade avsevärda förluster på vedertagna riskplaceringar. UBS har vidtagit en rad åtgärder för att minska sin riskexponering, såsom försäljning av illikvida och andra positioner till ett värde av upp till USD 38,6 miljarder till en fond som ägs och kontrolleras av den schweiziska nationalbanken (SNB). UBS innehar dock fortsatt positioner som identifierats som riskkoncentrationer. Därutöver är UBS exponerat mot allmänna systemrelaterade risker och motpartsrisker som förvärras av den pågående marknadskrisen och den relaterade instabiliteten hos finansinstituten och det finansiella systemet som helhet.

### ***Potentiella intressekonflikter***

Emittenten och närtstående företag kan för egen eller kunders räkning delta i transaktioner som på något sätt är relaterade till Warranterna. Sådana transaktioner behöver inte verka till *Värdepappersinnehavarens* fördel och kan ha en positiv eller negativ inverkan på värdet av Underliggande (enligt definitionen nedan) eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter [Credit Linked Warrants] i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, på *Referensobjektets* kreditvärdighet och därmed på Warranternas värde.

## **Vilka är Värdepapperen?**

I enlighet med detta Program kan UBS AG ("**Emittenten**" eller "**UBS AG**"), även företrätt av sitt filialkontor på Jersey ("**UBS AG, Jerseyfilialen**") eller sitt filialkontor i London ("**UBS AG, Londonfilialen**"), från tid till annan utfärda warranter ("**Warrant**" eller "**Warranter**" eller

”**Värdepapper**”). Warranterna kan, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren för Warranterna, vara knutna till att en *Kredithändelse* inträffar, d.v.s. *Referensobjektets* kreditvärdighet (även ”Kreditlänkade Warranter”) eller vara baserade på resultatet för en aktie, ett index, en valutakurs, en ädelmetall, en råvara, en räntesats, ett annat värdepapper än en aktie, en fondandel, ett terminskontrakt alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, en referenskurs (såsom räntor för ränteswappar (IRS) eller kurser för valutaswappar eller i förekommande fall nivåer för credit default swappar [credit default swap levels]) eller en korg eller portfölj som består av tidigare nämnda tillgångar (”**Underliggande**”, där uttrycket ”Underliggande” även avser alla Underliggande<sub>(i=1)</sub> till <sub>(i=n)</sub>).

### **Status**

Warranterna rankas *pari passu* med Emittentens alla övriga direkta, ej efterställda, ej villkorliga och ej säkerställda förpliktelser.

### **Tillämplig lag**

De Slutliga Villkoren kommer för varje emission av Warranter att ange vilken lag som är tillämplig på Warranterna, nämligen antingen tysk eller schweizisk lag. I detta sammanhang kommer de Slutliga Villkoren för varje emission av Warranter också att ange tillämplig jurisdiktionsort för rättsliga processer med anledning av denna emission, nämligen antingen Frankfurt am Main (för Warranter som regleras av tysk lag) eller Zürich (för Warranter som regleras av schweizisk lag).

### **Hur erbjuds Värdepapperen?**

Warranter kan utfärdas till ett emissionspris som motsvarar det nominella värdet eller är lägre eller högre än det nominella värdet. Emissionspriset kan överstiga marknadsvärdet för varje Warrant per datum för relevanta Slutliga Villkor (på sätt fastställs med hänvisning till egna prissättningsmodeller baserade på allmänt vedertagna ekonomiska principer som används av UBS AG, UBS AG, Jerseyfilialen och UBS AG, Londonfilialen). Det har avtalats att *Förvaltaren* eller *Förvaltarna* per eller efter respektive *Emissionsdatum* skall erbjuda Warranterna till försäljning till *Emissionspriset*, vilket anges i relevanta Slutliga Villkor, i enlighet med villkor som kan förändras. Emissionspriset kan även innefatta provisioner till *Förvaltare* och/eller återförsäljare.

### **Finns några restriktioner för försäljning av Värdepapperen?**

Värdepapperen får erbjudas, säljas eller distribueras inom eller från en jurisdiktion endast om detta är tillåtet enligt gällande lagar och förordningar och under förutsättning att Emittenten inte ådrar sig ytterligare förpliktelser. Det kommer att finnas särskilda restriktioner för erbjudande och försäljning av Warranterna och distribution av prospektmaterial i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och USA och sådana andra restriktioner som kan krävas enligt tillämplig lag i samband med erbjudande och försäljning av en viss emission av Warranter.

### **Kommer Värdepapperen att upptas till handel?**

De relevanta Slutliga Villkoren för varje emission av Warranter kommer att ange om Warranterna kommer att noteras på en eller flera fondbörser, inklusive eventuella oreglerade marknader på någon fondbörs, eller inte alls kommer att noteras eller upptas till handel.

### **Vilka rättigheter förvärvar Värdepappersinnehavaren genom Värdepapperen i fråga?**

Genom köpet av en (1) Warrant\* förvärvar investeraren, under vissa förhållanden och i enlighet med Villkoren för Warranterna, rätten att från Emittenten fordra betalning av ett *Avräkningsbelopp* i *Avräkningsvalutan* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, leverans av tillämpligt

---

\* Värdepapperens beteckning kommer att bekräftas och fastställas i de Slutliga Villkoren.

antal *Fysiska Underliggande* ("**Optionsrätten**"). De Slutliga Villkoren för varje emission av Warranter kommer att ange om det belopp som skall betalas enligt Warranterna (i) i vart fall är lika med det kapitalskyddade *Lägsta Återbetalningsbeloppet* alternativt (ii) i vart fall är lika med det kapitalskyddade *Lägsta Återbetalningsbeloppet*, dock begränsat uppåt till *Takbeloppet*, alternativt (iii) är begränsat uppåt till *Takbeloppet*.

Värdepappersinnehavarna skall inte erhålla några delbetalningar. Inget av Värdepapperen ger någon rätt till betalning av fast eller rörlig ränta eller utdelning och **genererar som sådana ingen fast intäkt**.

### **Är Värdepappersinnehavarna skyldiga att erlägga skatt avseende Värdepapperen?**

Presumptiva investerare bör vara medvetna om att de kan vara skyldiga att betala skatt eller andra administrativa avgifter eller pålagor enligt lag och praxis i det land där Warranterna säljs eller i andra jurisdiktioner. I vissa jurisdiktioner kan det saknas officiella meddelanden från skattemyndigheterna eller domstolsbeslut beträffande finansiella instrument som Warranter. Presumptiva investerare tillråds att inte förlita sig på den sammanfattning av skatteläget som återfinns i detta dokument och/eller i de Slutliga Villkoren utan att istället konsultera sin egen skatterådgivare om sin individuella skattskyldighet vid förvärv, försäljning och lösen av Warranterna. Endast dessa rådgivare har förutsättningar att på vederbörligt sätt bedöma den presumtiva investerarens specifika situation.

### **Vilka risker är förenade med investering i Värdepapperen?**

En investering i Värdepapperen medför produktspecifika risker för investeraren. Värdet av en Warrant bestäms inte enbart av förändringar i priset för Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets* kreditvärdighet, utan beror också av ett antal andra faktorer. Värdepapperens värde kan följaktligen sjunka även om priset för Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter, *Referensobjektets* kreditvärdighet förblir konstant. Presumptiva investerare bör notera att förändringar i priset för Underliggande som Warranten baseras på eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter, i *Referensobjektets* kreditvärdighet (eller till och med uteblivna förväntade förändringar) kan sänka värdet på en Warrant. Denna risk är oberoende av Emittentens ekonomiska styrka.

Ett utmärkande drag för Värdepapper som warranter är vidare deras s.k. "**Hävstångseffekt**": Varje förändring i värdet på Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets* kreditvärdighet kan resultera i en oproportionerlig förändring i Warrantens värde. **Följaktligen medför Warranten även en oproportionerlig förlustexponering** om *Underliggande* eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter, *Referensobjektets* kreditvärdighet rör sig i en ogynnsam riktning. När man köper en viss Warrant måste man därför vara medveten om att ju större hävstångseffekt en warrant har, desto högre blir förlustexponeringen. Vidare bör det uppmärksammas att ju kortare (den återstående) löptiden för en Warrant är, desto större är normalt hävstångseffekten.

Utöver *Värdepapperens löptid*, frekvensen av och intensiteten i prisfluktuationerna (volatiliteten) i *Underliggande* eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets* kreditvärdighet och *Referensförpliktelser*, rådande räntesatser och nivån på de utdelningar som betalats eller, alltefter omständigheterna, valutamarknadernas allmänna utveckling är följande omständigheter, enligt Emittentens uppfattning, centrala faktorer som kan påverka Värdepapperens värde och skapa vissa risker för investerare i Värdepapperen.

Varje presumtiv investerare måste, på grundval av sin egen oberoende granskning och sådan professionell rådgivning som han eller hon efter omständigheterna anser lämplig, avgöra om ett förvärv av Warranterna är fullt förenligt med investerarens (eller, om vederbörligt förvärvat Warranterna i egenskap av förvaltare, förmånstagarens) ekonomiska behov, mål och förutsättningar, uppfyller och är fullt förenlig med alla investeringsmål, riktlinjer och restriktioner som gäller för honom eller henne (oavsett om vederbörligt förvärvat Warranterna som huvudman eller i egenskap



av förvaltare) och är en passande, riktig och lämplig investering för honom eller henne (eller, om vederbörande förvärvar Warranterna i egenskap av förvaltare, för förmånstagaren) trots den tydliga och avsevärda risk som är förenad med investering i eller innehav av Warranterna.

- **Ytterligare strukturella egenskaper hos Warranten**

Före en investering i Värdepapperen bör presumtiva investerare observera att följande särskilda egenskaper hos Warranterna, om de specificeras i de Slutliga Villkoren, kan påverka Värdepapperens värde eller, i förekommande fall, alla eventuella belopp som skall betalas enligt Villkoren för Warranterna alternativt leveransen av tillämpligt antal *Fysiska Underliggande* och att Värdepapperen följaktligen har särskilda riskprofiler:

vid *Kreditlänkade Warranter* är följande stycke tillämpligt:

**Beroende av att en Kredithändelse inträffar**

Kreditlänkade Warranter skiljer sig från vanliga skuldförbindelser genom att storleken på det eventuella belopp som skall erläggas enligt Villkoren för Warranterna beror på om en *Kredithändelse* har inträffat och att betalningar (på förfallodagen eller tidigare) utlöses av att en *Kredithändelse* inträffar eller inte inträffar och att detta belopp kan understiga *Värdepappersinnehavarens* ursprungliga investering och medföra att *Värdepappersinnehavare* inte erhåller full återbetalning av *Emissionspriset* alternativt det inköpspris som *Värdepappersinnehavaren* investerat

Om en *Kredithändelse* inte inträffar förfaller de *Kreditlänkade Warranterna* utan värde eller, alternativt och i enlighet med vad som anges i de Slutliga Villkoren, erhåller *Värdepappersinnehavaren* ett eventuellt kontant belopp som under alla omständigheter är lägre än ursprungligen investerat belopp. I så fall har *Värdepappersinnehavarna* inte någon regressrätt gentemot *Referensobjektet* eller Emittenten för att täcka sina förluster. I synnerhet kan det kanske inte fastställas retroaktivt, d.v.s. efter utgången av de *Kreditlänkade Warranternas* löptid, om en *Kredithändelse* inträffat på det sätt som anges i Villkoren för Warranterna och/eller relevanta Slutliga Villkor. Risken med *Kreditlänkade Warranter* är följaktligen jämförbar med ett "skydd" mot att en *Kredithändelse* inträffar beträffande *Referensobjektet*, där *Värdepappersinnehavaren* av en *Kreditlänkad Warrant* även är exponerad mot kreditrisken på Emittenten. *Värdepappersinnehavarna* är således exponerade mot såväl kreditrisken på Emittenten som på *Referensobjektet*.

*Kreditlänkade Warranter* garanteras inte av *Referensobjektet* eller skyddas inte heller av *Referensobjektets* förpliktelser.

Om en händelse inträffar som har positiv inverkan på *Referensobjektets* kreditvärdighet kan värdet på de *Kreditlänkade Warranterna* sjunka. Därför kan *Värdepappersinnehavare* som säljer sina *Kreditlänkade Warranter* vid en sådan tidpunkt lida en väsentlig förlust av investerat kapital.

vid *Deltagarandel*, *Hävstångsfaktor* alternativt *Konverteringstal* är följande stycke tillämpligt:

**Graden av delaktighet**

Tillämpningen av *Deltagarandel*, *Hävstångsfaktor* alternativt *Konverteringstal* vid bestämningen av Optionsrätten leder till att Warranterna i ekonomiskt hänseende liknar direktinvesteringar i Underliggande eller, när det gäller *Kreditlänkade Warranter* i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets Referensförpliktelser*, men ändå inte är helt jämförbara med sådana direktinvesteringar, främst för att *Värdepappersinnehavarna* inte deltar i det aktuella resultatet i proportionerna 1:1, utan i den omfattning som motsvaras av *Deltagarandelen*, *Hävstångsfaktorn* alternativt *Konverteringstalet*.

vid omvänd struktur är följande stycke tillämpligt:

#### **Effekten av den omvända strukturen**

Presumtiva investerare bör vidare beakta att Warranterna, om dessa enligt de relevanta Slutliga Villkoren har en s.k. omvänd struktur, (oberoende av andra egenskaper hos Värdepapperen eller andra faktorer som kan vara relevanta för Värdepapperens värde) **sjunker i värde** om priset för Underliggande stiger eller, efter omständigheterna, **stiger i värde** om priset för Underliggande sjunker. Följaktligen finns en risk för förlust av investerat kapital om priset för Underliggande stiger i motsvarande grad. Vidare är den potentiella avkastningen på varje Värdepapper principiellt begränsad, eftersom det negativa resultatet för Underliggande inte kan överstiga 100 %.

vid expresstruktur är följande stycke tillämpligt:

#### **Effekten av expresstrukturen**

Presumtiva investerare bör beakta att Warranterna, om dessa enligt de relevanta Slutliga Villkoren har en s.k. expresstruktur, enligt Villkoren för Warranterna och under vissa omständigheter kan förfalla före *Förfalldatum* utan att meddelande från Emittenten eller *Värdepappersinnehavaren* erfordras. Om Warranterna förfaller före *Förfalldatum* har *Värdepappersinnehavaren* rätt att begära betalning av ett belopp relaterat till att Warranterna förfallit i förtid. *Värdepappersinnehavaren* har dock ingen rätt att begära ytterligare betalning avseende Warranterna alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, leverans av *Fysiska Underliggande* efter *Förtida Förfalldatum*. Värdepappersinnehavaren bär därför risken för att inte delta i resultatet för *Underliggande* eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets Referensförpliktelser* i förväntad utsträckning och under förväntad period.

Om Warranterna förfaller i förtid bär *Värdepappersinnehavaren* även den s.k. återinvesteringsrisken. *Värdepappersinnehavaren* kanske kan återinvestera eventuella belopp som utbetalas av Emittenten då Certifikaten förfaller i förtid till marknadsvillkor som är mindre gynnsamma än de som förelåg vid tiden för förvärvet av Värdepapperen.

vid vissa trösklar eller limiter är följande stycke tillämpligt:

#### **Effekten av tillämpningen av vissa trösklar eller limiter**

Presumtiva investerare bör beakta att *Avräkningsbeloppet* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, det eventuella värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal enligt Warranterna beror på om priset för Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, på *Referensobjektets* kreditvärdighet, är lika med och/eller underskrider respektive överskrider en viss tröskel, limit eller rating på sätt anges i de relevanta Slutliga Villkoren alternativt vid en given tidpunkt eller inom en given tidsperiod på sätt fastställs i Villkoren för Warranterna.

Endast om den aktuella tröskeln, limiten eller ratingen inte har uppnåtts och/eller underskridits respektive överskridits vid den tidpunkt eller inom den period som anges i Villkoren för Warranterna erhåller innehavaren av en Warrant ett i Villkoren för Warranterna förutbestämt belopp som *Avräkningsbelopp*. Annars deltar *Värdepappersinnehavaren* i resultatet för Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets Referensförpliktelser* och bär därför risken för förlust av investerat kapital.

vid Takbelopp är följande stycke tillämpligt:

#### **Begränsning av potentiell vinst till Takbeloppet**

Presumptiva investerare bör vidare beakta att *Avräkningsbeloppet* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, det eventuella värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal enligt Warranterna är begränsat till *Takbeloppet* på sätt föreskrivs i Villkoren för Warranterna. I motsats till en direktinvestering i Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, i *Referensobjektets Referensförpliktelser* är den potentiella vinsten på Warranterna därför begränsad till *Takbeloppet*.

vid Relevant Underliggande är följande stycke tillämpligt:

#### **Konsekvenser av kopplingen till Relevant Underliggande**

Beräkningen av nivån på *Avräkningsbeloppet* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, det eventuella värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal baseras enbart på resultatet för det *Relevanta Underliggande*, och därmed det Underliggande, som uppvisar ett visst förutbestämt resultat, exempelvis det **sämsta** resultatet under en observationsperiod. Presumptiva investerare bör följaktligen vara medvetna om att Warranterna, jämfört med Värdepapper som endast baseras på ett underliggande, medför en högre förlustexponering. Denna risk kanske inte reduceras av ett positivt eller, i förekommande fall, negativt resultat för resterande Underliggande, *eftersom resterande Underliggande inte* beaktas vid beräkningen av nivån på *Avräkningsbeloppet* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal.

vid en korg som Underliggande eller en portfölj av Underliggande är följande stycke tillämpligt:

#### **Konsekvenser av kopplingen till en korg alternativt till en portfölj**

Warranterna har den särskilda egenskapen att beräkningen av nivån på *Avräkningsbeloppet* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, det eventuella värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal beror på resultatet för en korg bestående av flera korgkomponenter alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, en portfölj bestående av flera Underliggande. Samtidigt är även graden av inbördes beroende mellan korgkomponenterna alternativt de olika Underliggande, den s.k. korrelationen, av betydelse vid beräkningen av nivån på *Avräkningsbeloppet* alternativt, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal.

vid fysisk avräkning är följande stycke tillämpligt:

#### **Effekten av en eventuell leverans av Fysiska Underliggande**

Om de Slutliga Villkoren för Warranterna föreskriver avräkning genom fysisk leverans bör presumptiva investerare i Warranterna beakta att ingen betalning av ett *Avräkningsbelopp* kommer att ske när Värdepapperen förfaller alternativt sägs upp utan eventuell leverans av tillämpligt antal *Fysiska Underliggande* enligt Villkoren för Warranterna. Presumptiva investerare bör således beakta att investerare vid lösen av Warranterna genom fysisk leverans av tillämpligt antal *Fysiska Underliggande* inte erhåller något kontantbelopp, utan rätten till relevanta *Fysiska Underliggande*, som är överlåtbara enligt villkoren för relevant depåsystem.

Eftersom *Värdepappersinnehavarna* av Warranterna i sådana fall är exponerade mot de emittent- och värdepappersspecifika riskerna relaterade till *Fysiska Underliggande*, bör presumptiva investerare i Warranterna före förvärvet av Warranterna informera sig om de *Fysiska Underliggande* som eventuellt skall levereras. Vidare bör investerarna inte förlita sig på möjligheten att sälja *Fysiska Underliggande* till ett visst pris efter lösen av Värdepapperen, i synnerhet inte till ett pris som motsvarar vid förvärvet av Warranterna investerat kapital. *Fysiska*

*Underliggande* som levereras i tillämpligt antal kan, under vissa omständigheter, tänkas ha ett mycket lågt eller t.o.m. sakna värde. I så fall bär *Värdepappersinnehavarna* risken för en total förlust av det kapital som investerats vid förvärvet av Warranterna (inklusive transaktionskostnader).

Presumptiva investerare i Warranterna bör även beakta att risken för fluktuationer i priset för *Fysiska Underliggande* mellan Värdepapperens förfallodag och den faktiska leveransen av *Fysiska Underliggande* på *Avräkningsdagen* åvilar *Värdepappersinnehavaren*. Eventuell värdeminskning i *Fysiska Underliggande* efter Värdepapperens förfallodag bärs alltid av *Värdepappersinnehavaren*.

vid valutarisk är följande stycke tillämpligt:

### **Valutarisk**

Om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren för Warranterna bestäms *Värdepappersinnehavarnas* rätt enligt Warranterna på basis av en annan valuta än *Avräkningsvalutan*, valutaenheten eller beräkningsenheten, och/eller bestäms även värdet på *Underliggande* eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, på *Referensobjektets Referensförpliktelser* i sådan annan valuta än *Avräkningsvalutan*, valutaenheten eller beräkningsenheten. Presumptiva investerare bör därför vara medvetna om att investeringar i dessa Värdepapper kan medföra risker beroende på fluktuerande valutakurser och att förlustrisken inte enbart beror på resultatet för *Underliggande* eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, av *Referensobjektets Referensförpliktelser* utan även på om värdet av den främmande valutan, valutaenheten eller beräkningsenheten rör sig i en ogynnsam riktning.

Sådana rörelser kan ytterligare öka *Värdepappersinnehavarnas* förlustexponering, eftersom en ogynnsam utveckling för den aktuella valutakursen i motsvarande mån kan sänka värdet av de förvärvade Warranterna under deras löptid eller, efter omständigheterna, nivån på *Avräkningsbeloppet* alternativt det eventuella värdet av *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal. Valutakurser bestäms av utbud och efterfrågan på de internationella valutamarknaderna, som i sig är exponerade mot ekonomiska faktorer, spekulation och åtgärder från myndigheters och centralbankers sida (exempelvis valutakontroll eller valutarestriktioner).

vid Warranter kopplade till valutakurser, råvaror eller ädelmetaller är följande stycke tillämpligt:

### **Särskilda egenskaper hos Warranter på valutakurser, råvaror alternativt ädelmetaller**

När valutakurser, råvaror alternativt ädelmetaller används som *Underliggande*, bör det observeras att dessa handlas 24 timmar om dygnet över tidszonerna i Australien, Asien, Europa och Amerika. **Presumptiva investerare i Värdepapperen bör därför vara medvetna om att en aktuell limit alternativt tröskel som beskrivs i Villkoren för Warranterna kan nås, överskridas eller underskridas när som helst och även utanför lokala eller Emittentens, Beräkningsombudets eller Förvaltarens alternativt Förvaltarnas banköppettider.**

Presumptiva investerare bör också vara medvetna om att fysisk avräkning avseende *Underliggande* i form av valutakurser, råvaror och/eller ädelmetaller är helt utesluten.

vid kapitalskydd är följande stycke tillämpligt:

### **Kapitalskyddet gäller endast vid utgången av Värdepapperens löptid**

Om ett *Lägsta Återbetalningsbelopp* anges i de relevanta Slutliga Villkoren är Värdepapperen vid löptidens slut kapitalskyddade till *Lägsta Återbetalningsbelopp* (utan beaktande av en eventuell emissionspremie), d.v.s. investeraren erhåller, oberoende av det faktiska resultatet för *Underliggande* eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, av *Referensobjektets Referensförpliktelser*, i vart fall det *Lägsta*

*Återbetalningsbeloppet* vid löptidens slut. Om en investerare förvärvar Värdepapperen efter emissionen till ett pris som är högre än det *Lägsta Återbetalningsbeloppet*, bör den presumtiva investeraren vara medveten om att det (proportionella) kapitalskyddet endast avser det lägre *Lägsta Återbetalningsbeloppet*. I detta sammanhang måste beaktas att kapitalskyddet endast gäller vid löptidens slut, d.v.s. förutsatt att Värdepapperen inte har sagts upp.

Det kontantbelopp som skall betalas eller, efter omständigheterna, värdet av eventuella *Fysiska Underliggande* som skall levereras i tillämpligt antal vid förtida inlösen av Värdepapperen kan avsevärt understiga det minimibelopp som skulle betalas vid utgången av Värdepapperens löptid när kapitalskyddet till *Lägsta Återbetalningsbelopp* gäller.

Presumtiva investerare i Värdepapperen bör vidare inse att investeraren, trots kapitalskyddet till relevant *Lägsta Återbetalningsbelopp*, bär risken för Emittentens ekonomiska förmåga. Presumtiva investerare måste därför vara beredda på och kunna bära en partiell eller till och med total förlust av investerat kapital. Förvärvare av Värdepapperen bör under alla omständigheter analysera sin ekonomiska situation för att försäkra sig om att de kan bära riskerna för förlust i samband med Värdepapperen.

vid begränsad utnyttjanderätt är följande stycke tillämpligt:

- **Inskränkning av Värdepappersinnehavarnas utnyttjande av Optionsrätten**

Om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren för Warranterna får *Värdepappersinnehavarens* rätt enligt de Warranter som direkt eller indirekt baseras på tyska aktier som Underliggande enligt Villkoren för Warranterna inte utnyttjas vissa dagar, d.v.s. den dag då bolagsstämman i det tyska aktiebolag, vars aktie ligger till grund för Warranterna, äger rum och på det beräkningsdatum ("ex-dag") som omedelbart föregår denna dag. Därutöver kan de relevanta Slutliga Villkoren även stipulera att Warranterna kan utnyttjas av *Värdepappersinnehavarna* endast på vissa datum. Om *Meddelande om utnyttjande* inte vederbörligen mottagits per detta *Utnyttjandedatum* kan Värdepapperen inte utnyttjas förrän nästa utnyttjandedatum som anges i Villkoren för Warranterna.

vid begränsning av den *Lägsta Lösenvolymen* är följande stycke tillämpligt:

- **Inskränkning av Värdepappersinnehavarnas utnyttjande av Optionsrätten genom en Lägsta Lösenvolym**

Om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren för Warranterna måste alla *Värdepappersinnehavare* av Warranterna enligt Villkoren för Warranterna erbjuda ett specificerat lägsta antal Warranter för att få utnyttja Optionsrätten knuten till Warranterna, den s.k. *Lägsta Lösenvolymen*. Innehavare med färre Värdepapper än den specificerade *Lägsta Lösenvolymen* måste därför antingen sälja sina Warranter eller köpa ytterligare Warranter (vilket medför transaktionskostnader i varje fall).

- **Uppsägning och förtida inlösen efter Emittentens val**

Presumtiva investerare i Värdepapperen bör vidare vara medvetna om att Emittenten enligt Villkoren för Warranterna har rätt att säga upp och lösa Värdepapperen i sin helhet före *Förfalldatum*. Om Emittenten säger upp och löser Värdepapperen före *Förfalldatum* har *Värdepappersinnehavaren* rätt att begära betalning av ett belopp för denna förtida inlösen. *Värdepappersinnehavaren* har dock ingen rätt att begära ytterligare betalning avseende Warranterna efter relevant uppsägningsdatum.

*Värdepappersinnehavaren* bär därför risken för att inte delta i resultatet för Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, av *Referensobjektets Referensförpliktelser* i förväntad utsträckning och under förväntad period.

Om Värdepapperen sägs upp av Emittenten bär *Värdepappersinnehavaren* risken för en återinvestering, d.v.s. investeraren bär risken för återinvestering av det eventuella belopp som betalas av Emittenten vid uppsägning till marknadsvillkor som är mindre gynnsamma än de som förelåg vid tiden för förvärvet av Värdepapperen.

- **Ingen uppsägningsrätt för Värdepappersinnehavarna**

*Värdepappersinnehavarna* har ingen uppsägningsrätt och Värdepapperen kan således inte sägas upp av Värdepappersinnehavarna under deras löptid. Bortsett från Emittentens uppsägning och förtida inlösen av Värdepapperen alternativt, om så anges i de Slutliga Villkoren, *Värdepappersinnehavarnas* utnyttjande av *Optionsrätten* enligt Villkoren för Warranterna, är följaktligen en realisering av Värdepapperens eventuella ekonomiska värde (eller delar därav) det enda möjliga sättet att avyttra Värdepapperen före Värdepapperens förfallodag.

- **Eventuell nedgång i Priset för *Underliggande* efter uppsägning av Värdepapperen**

Om Emittenten säger upp Värdepapperen i förtid enligt Villkoren för Warranterna bör presumtiva investerare i Värdepapperen observera att en eventuell negativ utveckling i priset för *Underliggande* mellan Emittentens meddelande om uppsägning och fastställandet av det pris för *Underliggande* som är relevant för beräkningen av då förfallet kontantbelopp bärs av *Värdepappersinnehavarna*.

- **Ogynnsam inverkan av justeringar i Optionsrätten**

Om en potentiell justeringshändelse inträffar skall Emittenten, om så anges i relevanta Slutliga Villkor för Warranterna, ha rätt att vidta justeringar enligt Villkoren för Warranterna. Dessa justeringar kan ha en negativ inverkan på Värdepapperens värde.

- **Negativa effekter av sidokostnader**

Provisioner och andra transaktionskostnader som uppkommit i samband med köp eller försäljning av Värdepapper kan leda till avgifter, särskilt i kombination med ett lågt ordervärde, **vilket väsentligt kan minska eventuella avräkningsbelopp som skall erläggas enligt Värdepapperen**. Före förvärvet av ett Värdepapper bör presumtiva investerare därför informera sig om alla kostnader som uppkommer vid köp eller försäljning av Värdepapperet, inklusive kostnader som debiteras av deras depåbanker vid köpet av Värdepapperen och på Värdepapperens förfalldatum.

- **Transaktioner för att utjämna eller begränsa risk**

Presumtiva investerare i Värdepapperen bör inte förlita sig på möjligheten att vid någon tidpunkt under *Värdepapperens Löptid* genomföra transaktioner som medger utjämning eller begränsning av relevanta risker. Detta beror på marknadssituationen och rådande förhållanden. Transaktioner avsedda att utjämna eller begränsa risker kanske är möjliga endast till ett ogynnsamt marknadspris som innebär en förlust för investerarna.

- **Handel i Värdepapperen / bristande likviditet**

Det är inte möjligt att förutsäga om och i vilken utsträckning en andrahandsmarknad utvecklas för Värdepapperen eller till vilket pris Värdepapperen kommer att handlas på andrahandsmarknaden eller om denna marknad kommer att vara likvid eller inte. **Presumtiva investerare bör därför inte förlita sig på möjligheten att sälja Värdepapperen vid en viss tidpunkt eller till ett visst pris.**

- **Värdepapperens form och förvar**

Värdepapper i enlighet med Programmet kan antingen vara utfärdade i innehavarform (såsom *Permanent Globala Skuldförbindelser [Permanent Global Note(s)]*) eller, om Värdepapperen regleras av schweizisk lag, alternativt vara utfärdade som Kontoförda Värdepapper eller, efter ikraftträdandet av Lagen om deponerade värdepapper (*Bucheffektengesetz*), i form av Deponerade Värdepapper [Intermediated Securities].

Oavsett om Värdepapperen representeras av en *Permanent Global Skuldförbindelse [Permanent Global Note]* eller utfärdats som Kontoförda Värdepapper eller, alternativt, i form av Deponerade Värdepapper, har Emittenten inte under några omständigheter något ansvar för *Clearingombudets*, eller, om så anges i de relevanta Slutliga Villkoren, *Depåombudets* eller Mäklarens handlingar eller försummelser eller för förluster som åsamkas *Värdepappersinnehavare* p.g.a. sådana handlingar eller försummelser i allmänhet eller för registreringar eller betalningar som gjorts med anledning av Värdepappersinnehavarens rätt i de *Permanent Globala Skuldförbindelserna*, de *Kontoförda Värdepapperen* alternativt i de Deponerade Värdepapperen i synnerhet.

- **Prissättning av Värdepapperen**

Till skillnad från flertalet andra värdepapper baseras prissättningen av dessa Värdepapper normalt inte på principen om utbud och efterfrågan av Värdepapperen eftersom mäklarna på andrahandsmarknaden kanske ställer oberoende köp- och säljpriser. Denna prisberäkning baseras på prisberäkningsmodeller som gäller på marknaden, medan det teoretiska värdet på Värdepapperen i princip bestäms på basis av värdet på Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, på *Referensobjektets* kreditvärdighet och värdet på *Referensobjektets Referensförpliktelser* och värdet av andra egenskaper kopplade till Värdepapperen, där egenskaperna var för sig i ekonomiskt hänseende kan representeras av ett annat finansiellt derivatinstrument.

De potentiellt ställda priserna motsvarar inte nödvändigtvis Värdepapperens inneboende värde fastställt av en mäklare.

- **Ökning av spreaden mellan köp- och säljpriser**

I särskilda marknadssituationer där Emittenten är helt oförmögen att genomföra hedgingtransaktioner eller där sådana transaktioner är mycket svåra att genomföra, kan spreaden mellan köp- och säljpriser temporärt ökas för att begränsa Emittentens ekonomiska risker. Därför kan *Värdepappersinnehavare* som önskar sälja sina Värdepapper via en fondbörs eller via OTC-handeln komma att sälja till ett pris som är avsevärt lägre än Värdepapperens faktiska pris vid tidpunkten för deras försäljning.

- **Lånade medel**

Om köpet av Värdepapper finansieras med lånade medel och investerarnas förväntningar inte infrias drabbas de inte bara av en förlust på grund av Värdepapperen utan måste även betala ränta och återbetala lånet. Detta medför en väsentlig ökning av investerarnas förlustrisk. Investerare i Värdepapper bör aldrig förlita sig på att kunna lösa och betala ränta på lånet med vinst av en Värdepapperstransaktion. Innan förvärvet av ett Värdepapper finansieras med lånade medel bör investerarna hellre analysera sin ekonomiska situation för att försäkra sig om sin förmåga att betala ränta på eller omedelbart lösa lånet även om de ådrar sig en förlust istället för den förväntade vinsten.

- **Effekten på Värdepapperen av Emittentens hedgingtransaktioner**

Emittenten kan använda alla eller vissa intäkter av försäljningen av Värdepapper för att ingå hedgingtransaktioner för risker ådragna vid emissionen av Värdepapperen. I så fall kan Emittenten eller något av dess närstående företag genomföra transaktioner som motsvarar Emittentens förpliktelser på grund av Värdepapperen. Generellt genomförs denna typ av transaktioner före eller per Värdepapperens *Emissionsdatum*, även om dessa transaktioner även kan slutföras efter att Värdepapperen utgivits. Emittenten eller något av dess närstående företag kan när som helst vidta nödvändiga åtgärder för att avsluta eventuella hedgingtransaktioner. Det kan inte uteslutas att Priset för Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, *Referensobjektets* kreditvärdighet eller värdet på *Referensförpliktelserna* i vissa fall skulle kunna påverkas av dessa transaktioner.

- **Ändringar i beskattningen av Värdepapperen**

De överväganden avseende beskattningen av Värdepapperen som anges i detta Prospekt avspeglar Emittentens uppfattning på basis av det identifierbara rättsläget per detta datum. En annan skattemässig behandling från skattemyndigheters och skattedomstolars sida kan dock inte uteslutas.

- **Risker i förhållande till Underliggande**

Vissa ytterligare risker kan vara förknippade med relevant Underliggande eller, när det gäller Kreditlänkade Warranter i enlighet med vad som anges i relevanta Slutliga Villkor, med *Referensförpliktelserna och/eller Referensobjektet* och kommer i förekommande fall att specificeras i relevanta Slutliga Villkor.

Därför rekommenderas uttryckligen presumtiva investerare att informera sig om den specifika riskprofil för produkttypen som beskrivs i detta Prospekt och att investeraren vid behov söker professionell rådgivning. Presumtiva investerare uppmärksammas uttryckligen på det faktum att Värdepapperen utgör en **riskinvestering** som kan leda till **förlust** av investerat kapital. Även om relevanta Slutliga Villkor erbjuder kapitalskydd på förfalldagen till det *Lägsta Återbetalningsbeloppet*, och risken för en förlust alltså är initialt begränsad, bär investeraren risken för att Emittentens ekonomiska situation försämras. Presumtiva investerare måste därför vara beredda på och kunna bära en partiell eller till och med total förlust av investerat kapital. Varje investerare som är intresserad av att köpa Värdepapperen bör analysera sin ekonomiska situation för att försäkra sig om att han eller hon kan bära **riskerna för förlust** i samband med Värdepapperen.