

Nedenstående resumé i dette afsnit 1 i Basisprospektet indeholder optioner og pladsholdere, der er angivet med firkantede parenteser eller i kursiv skrift, og som henviser til de værdipapirer, der kan udstedes iht. Basisprospektet. Der vil blive udarbejdet et udstedelsesspecifikt resumé (det "**Udstedelsesspecifikke Resumé**") for hver specifik udstedelse ved at vælge de relevante optioner og pladsholdere og slette de optioner, der ikke er relevante. Det Udstedelsesspecifikke Resumé vil blive vedhæftet til de specifikke endelige vilkår (de "**Endelige Vilkår**").

1. Resumé

Resuméer består af oplysningskrav, også kaldet "Elementer". Disse elementer er nummereret som Afsnit A – E (A.1 – E.7). Dette resumé omfatter alle de Elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og Udsteder. Da der er nogle Elementer, der ikke kræves adresseret, kan der være huller i Elementernes nummereringsrækkefølge. Selvom der kan være krav om, at et Element på grund af den pågældende type af værdipapirer og Udsteder skal være indeholdt i resuméet, er det ikke sikkert, at der kan gives relevante oplysninger om Elementet. I så fald vil resuméet indeholde en kort beskrivelse af Elementet med angivelsen "ikke relevant".

Afsnit A – INDLEDNING OG ADVARSLER

A.1	Advarsler	<p>Dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet dateret 8. juli 2019 som suppleret fra tid til anden ("Basisprospektet").</p> <p>Investor bør træffe en eventuel beslutning om at investere i Værdipapirerne ("Værdipapirerne") på baggrund af Basisprospektet som helhed, herunder de oplysninger, der er indarbejdet som reference, samt eventuelle tillæg og de endelige vilkår, der udgives i forbindelse med udstedelsen af Værdipapirerne.</p> <p>Hvis en sag vedrørende de oplysninger, der er indeholdt i Basisprospektet, indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne i det europæiske økonomiske samarbejdsområde (EØS) at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Basisprospektet, inden sagen indledes.</p> <p>Vontobel Financial Products GmbH ("Udstederen") og Bank Vontobel Europe AG ([i dets egenskab af tilbudsgiver,] "Tilbudsgiver") [og i dets egenskab af garant, den "Tyske Garant")] [og Vontobel Holding AG (den "Schweiziske Garant")] har påtaget sig ansvaret for dette resumé, herunder en eventuel oversættelse. [Vontobel Holding AG har dog udelukkende påtaget sig ansvaret for de oplysninger, der drejer sig om Vontobel Holding AG, samt for garantien iht. Schweizisk lovgivning.]</p> <p>De personer, som har påtaget sig ansvaret for dette resumé, herunder en eventuel oversættelse heraf, eller de personer, der er ansvarlige for dets udfærdigelse, kan holdes ansvarlige, men udelukkende hvis resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende med de andre dele af Basisprospektet, eller hvis det ikke, når det læses sammen med de andre dele af Basisprospektet, indeholder alle centrale oplysninger.</p>
A.2	Samtykke(r)	<p>Udstederen og Tilbudsgiveren giver deres samtykke til brug af Basisprospektet til offentligt udbud af Værdipapirerne i [Danmark][,][og][Finland][,][og][Frankrig][,][og][Italien][,][og][Nederlandene][[og][Belgien][,][og][Norge][og][Sverige] ("Offentligt udbud") (generelt samtykke).</p> <p>Udsteder forbeholder retten til at trække sit samtykke til at anvende Basisprospektet tilbage i forhold til visse distributører og/eller alle finansielle formidlere.</p>
	Tilbudsperiode til videresalg via finansielle formidlere	<p>Det efterfølgende videresalg og endelig anbringelse af Værdipapirerne via finansielle formidlere kan finde sted i Udbudsperioden. "Udbudsperioden" betyder [den periode, der begynder den [indsæt startdatoen for det offentlige udbud: ●] og slutter med Værdipapirernes gyldighedsperiode (se C.15) (sandsynligvis den [indsæt Værdiansættelsesdatoen for Værdipapirerne: ●]) [hvis Værdipapirernes gyldighedsperiode strækker sig ud over Basisprospektets sidste gyldighedsdato, tilføj: eller – hvis et basisprospekt, som følger Basisprospektet, ikke er blevet udgivet på hjemmesiden prospectus.vontobel.com under overskriften "Basisprospekt" senest på Basisprospektets sidste gyldighedsdato iht. § 9 af den tyske prospektlovgivning (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, "WpPG")].</p>
	Betingelser knyttet til samtykket	<p>Udsteder og Tilbudsgivers samtykke er knyttet til betingelserne, (i) at Basisprospektet og de Endelige vilkår udelukkende gøres tilgængelige for potentielle investorer sammen med alle de tillæg, der er udgivet på det givne tidspunkt, og (ii) at den finansielle formidler, ved anvendelse af Basisprospektet og de Endelige vilkår, sikrer, at de overholder de gældende salgsrestriktioner samt alle gældende regler og regulativer i den pågældende jurisdiktion.</p>

Erklæring om, at oplysninger om tilbuddets vilkår og betingelser fremlagt af en finansiel formidler, skal gøres tilgængelige af denne

Hvis tilbuddet om at købe Værdipapirerne fremsættes af en finansiel formidler, skal oplysningerne om vilkår og betingelser gøres tilgængelige af den pågældende finansielle formidler på det tidspunkt, hvor tilbuddet fremsættes.

Afsnit B – Udsteder og garant

- B.1** Udsteders juridiske navn og forretningsnavn Udsteders juridiske navn og forretningsnavn er Vontobel Financial Products GmbH.
- B.2** Udsteders hjemsted og selskabsform, lovgivning iht. hvilken Udsteder driver virksomhed og Udsteders stiftelsesland Udsteders hjemsted er Frankfurt am Main, Tyskland. Dens virksomhedsadresse er: Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Tyskland. Udsteder er et selskab med begrænset ansvar (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) stiftet under tysk lovgivning og er registreret ved den lokale domstols (*Amtsgericht*) handelsregister i Frankfurt am Main med handelsregisternummer HRB 58515.
- B.4b** Kendte tendenser Udstederens forretning er i høj grad påvirket af den økonomiske udvikling, især i Tyskland og Europa, såvel som af de overordnede forhold på finansmarkederne. Derudover påvirker det politiske klima også Udsteders forretning. Desuden kan eventuelle lovgivningsmæssige ændringer have en negativ indflydelse på udbud eller omkostninger for Udbyderen.
- B.5** Gruppestuktur og Udsteders placering i gruppen Udstederen har ingen datterselskaber. Alle Udsteders aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab ("**Vontobel Gruppen**"). Vontobel Gruppen, der blev grundlagt i 1924, og som har hovedsæde i Zürich, er en schweizisk private banking-gruppe med internationale aktiviteter. Vontobel Gruppen tilbyder globale finansydelser med udgangspunkt i den schweiziske tradition for privatbanker. Vontobel Gruppen fokuserer på forretningsområderne (i) Private Banking, (ii) Kapitalforvaltning og (iii) Investment Banking.
- B.9** Resultatforventninger – ikke relevant – eller prognoser Der er ikke vedlagt resultatforventninger eller prognoser.
- B.10** Forbehold i revisorpåtegning ift. historiske regnskabsoplysninger – ikke relevant – Der er ingen forbehold.
- B.12** Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger Følgende udvalgte regnskabsoplysninger stammer fra Udsteders revisionspåregnede regnskaber for regnskabsårene 2017 og 2018, som er udfærdiget iht. bestemmelserne i den tyske handelslovbog (*Handelsgesetzbuch*) og den tyske lovgivning om selskaber med begrænset ansvar (*Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung*).

Balance

	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	(EUR)	(EUR)
Tegnet kapital	50.000	50.000
Kapitalreserver	2.000.000	2.000.000
Passiver knyttet til udstedelse af værdipapirer	1.775.673.062	1.726.522.817
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	1.775.739.225	1.727.182.617
Indestående i pengeinstitutter	2.794.745	2.398.423

Samlet balance	1.792.365.993	1.741.190.981
----------------	---------------	---------------

Resultatopgørelse

	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2018
	(EUR)	(EUR)
Realiserede og urealiserede gevinster og tab ved udstedelse af værdipapirer	-169.920.453	433.490.484
Realiserede og urealiserede gevinster og tab ved afdækningstransaktioner	175.348.590	-426.575.368
Andre driftsomkostninger	4.412.343	5.811.408
Resultat af ordinære aktiviteter	516.203	639.621
Årets nettoindtjening	347.332	439.374

Erklæring vedrørende Udsteders udviklingstendenser Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. Udsteders udviklingstendenser siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).

Erklæring vedrørende ændringer i Udsteders position – ikke relevant –

Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Udsteders finansielle eller handelsmæssige position siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).

B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.	– ikke relevant – Der har ikke forefundet begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Udsteders solvens.
B.14	Gruppestruktur og Udsteders placering i gruppen/ Udsteders afhængighed af andre enheder i gruppen	Hvad angår organisationens struktur, jf. B.5 foroven. – ikke relevant – Udstederen har ingen datterselskaber. Da alle Udsteders aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab, er Udsteder dog afhængig af Vontobel Holding AG.
B.15	Beskrivelse af Udsteders hovedaktiviteter	Udsteders hovedaktivitet er udstedelse af værdipapirer og derivater, og at udføre finansielle transaktioner og transaktioner knyttet til finansielle transaktioner. Aktiviteter, der kræver autorisation iht. den tyske banklovgivning (Gesetz über das Kreditwesen), varetages ikke. Udsteder har desuden ret til at engagere sig i alle forretningsaktiviteter, som direkte eller indirekte relaterer til dets hovedformål, samt at engagere sig i alle aktiviteter, der direkte eller indirekte kunne fremme Udsteders hovedformål. Udsteder har desuden ret til at stifte, erhverve sig, eller afhænde datterselskaber eller filialer i Tyskland og andre lande, eller erhverve interesser i andre selskaber.
B.16	Udsteders ejer- og kontrolforhold	Alle Udsteders aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab. Der foreligger ingen kontrolaftale og ingen overenskomst om overførsel af gevinst/tab mellem Udsteder og Vontobel Holding AG. Hovedaktionærerne i Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG og en udvidet pulje) er parter i en puljeaftale. Pr. 31. december 2018 er 50,7% af alle aktier udstedt i Vontobel Holding AG underlagt puljeaftalen.

B.18 Garantens art og omfang	<p>Udsteders skyldige beløb iht. vilkår og betingelser ("Vilkår og betingelser") for de værdipapirer, der udstedes iht. Basisprospektet garanteres af Garanten ("Garantien").</p> <p>[Vedrørende Værdipapirer, som garanteres af Bank Vontobel Europe:</p> <p>Såfremt Garanten modtager et første krav på skrift fra en værdipapirindehaver ("Værdipapirindehaver") samt dennes skriftlige bekræftelse på, at et beløb knyttet til dennes værdipapir ikke er blevet betalt rettidigt af Udsteder, skal Bank Vontobel Europe AG som Garant betale det skyldige beløb og dermed opfylde formålet og hensigten med Garantien.</p> <p>Formålet og hensigten med Garantien er, at sikre, at Værdipapirindehaverne, under alle omstændigheder, uanset om faktisk eller lovligt, og uanset om Udsteders forpligtelser er gyldige og kan fuldbyrdes, eller uanset enhver anden grund på baggrund af hvilken Udsteder ikke lever op til sine betalingsforpligtelser, modtager alle tilgodehavender på den respektive indløsningsdato iht. Værdipapirernes Vilkår og Betingelser.</p> <p>Garantien udgør en kontrakt til fordel for Værdipapirindehaverne som tredjeparts begunstigede i medfør af afsnit 328 paragraf (1) i den tyske civillovbog (Bürgerliches Gesetzbuch). Formen og indholdet af Garantien, såvel som alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed, er udelukkende underlagt tysk lovgivning. München er hjemsted for den ikke-eksklusive domstol for alle søgsmål, der involverer Garanten og som opstår gennem juridiske relationer etableret iht. Garantien.]</p> <p>[Vedrørende Værdipapirer, som garanteres af Vontobel Holding AG:</p> <p>Garantien udgør Garantens uafhængige, usikrede og ikke-efterstillede forpligtelse.</p> <p>Såfremt Garanten modtager et første krav fra en værdipapirindehaver ("Værdipapirindehaver") samt dennes skriftlige bekræftelse på, at et beløb knyttet til dennes værdipapir ikke er blevet betalt rettidigt af Udsteder, skal Vontobel Holding AG som Garant omgående betale det skyldige beløb og dermed opfylde formålet og hensigten med Garantien.</p> <p>Formålet og hensigten med Garantien er at sikre, under alle faktuelle og juridiske forhold, og uafhængigt af de underliggende motivationer, eller indvendinger baseret på hvilke Udsteder ikke gennemfører betalingerne, og uafhængigt af hvor effektivt Udsteder kan fuldbyrde sine forpligtelser iht. Værdipapirerne, at Værdipapirindehaverne modtager deres tilgodehavender på indløsningsdatoen og på den måde, der er angivet i Vilkår og Betingelser.</p> <p>Garantien udgør en uafhængig garanti under Schweizisk lovgivning. Alle rettigheder og forpligtelser der opstår som følge af Garantien er i alle henseender underlagt Schweizisk lovgivning. Domstolene i Kanton Zürich har enekompetence iht. alle handlinger og juridiske tvister, der vedrører Garantien. Værneting er Zürich 1.]</p>
[hvis Bank Vontobel Europe AG er (Tysk) Garant, indsæt:	
B.19 med B.1	Den Tyske Garants juridiske navn og handelsnavn er Bank Vontobel Europe AG.
B.19 med B.2	<p>Den Tyske Garant har hjemsted i München, Tyskland. Dens virksomhedsadresse er: Alter Hof 5, 80331 München, Tyskland.</p> <p>Den Tyske Garant er en børsnoteret virksomhed (<i>Aktiengesellschaft</i>), der er stiftet under tysk lovgivning i Tyskland. Den Tyske Garant er registreret ved den lokale domstols (<i>Amtsgericht</i>) handelsregister i München med handelsnummer HRB 133419.</p>
B.19 med B.4b	Den Tyske Garants udviklingstendenser påvirkes inden for konteksten af den fortsatte virksomhedsdrift i Vontobel Gruppens virksomheder, dvs. ændringer i miljøet (markeder, lovgivning), såvel som af markeds-, likviditets- og driftsrisici, der antageligvis opstår ved lanceringen af nye aktiviteter (nye produkter og tjenesteydelser, nye markeder), såvel som af imagerisici. Udover de forskellige markedsfaktorer, såsom rentesatser, kreditspreads, valutakurser, aktiekurser, råvarepriser og dertilhørende volatiliteter, bør

man især nævne centralbankernes nuværende penge- og valutapolitik som vigtige påvirkende faktorer.

B.19 med B.5	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Alle den Tyske Garants aktier besiddes af gruppens moderselskab, Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz. Den Tyske Garant har ingen datterselskaber.
B.19 med B.9	Garantens resultatforventninger eller prognoser	– ikke relevant – Der er ikke vedlagt resultatforventninger eller prognoser.
B.19 med B.10	Forbehold i revisorpåtegning for Garantent iht. historiske regnskabsoplysninger	– ikke relevant – Der er ingen forbehold.
B.19 med B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger for Garantent	Følgende udvalgte regnskabsoplysninger stammer fra Garantens revisorpåtegnede regnskaber for regnskabsårene 2017 og 2018, som er udarbejdet iht. de relevante bestemmelser (den tyske aktielovgivning (<i>Aktiengesetz</i>); den tyske handelslovbog (<i>Handelsgesetzbuch</i>); og det tyske regnskabsdirektiv for banker og udbydere af finansielle tjenesteydelser (<i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, "RechKredV"</i>)), som angivet i den tyske lovgivning om modernisering af regnskabsloven (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz</i>). Iht. afsnit 1 RechKredV sammenholdt med afsnit 2 RechKredV, har banken udfærdiget sin balance ved anvendelse af form 1 og dets resultatopgørelse ved anvendelse af form 3 (vertikalt præsentationsformat) med supplerende punkter.

Balance

	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	TEUR	TEUR
Samlet balance	244.506	283.671
Banklån	344	447
Forpligtelser over for kunder	156.312	191.915
Kontaktreserve	105.994	120.245
Tilgodehavender i penge- og kreditinstitutter	31.408	39.822
Tilgodehavender hos kunder	44.758	58.057
Obligationer og andre fast forrentede værdipapirer	53.846	53.470
Samlet egenkapital	78.028	79.317

Resultatopgørelse

	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2017	1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2018
	TEUR	TEUR
Renteindtægter	1.583	1.158
Renteudgifter	1.424	1.150
Provisionsindtægter	35.292	49.587
Andre driftsindtægter	1.428	1.973

	Generelle og administrationsomkostninger	-30.505	-32.064
	Erklæring vedrørende Garantens udviklingstendenser	Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. den Tyske Garants udviklingstendenser siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).	
	Erklæring vedrørende ændringer i Garantens position	Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Den Tyske Garants finansielle eller handelsposition siden tidspunktet for den revisionspåtegnede regnskabsafslæggelse (31. december 2018).	
B.19 med B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Garantens solvens.	– ikke relevant – Der har ikke forefundet begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af den Tyske Garants solvens.	
B.19 med B.14	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Hvad angår organisationens struktur, jf. B.19 med B.5 foroven. Garantens afhængighed af andre enheder i gruppen Den Tyske Garant har ingen datterselskaber. Da alle den Tyske Garants aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab, er den Tyske Garant dog afhængig af Vontobel Holding AG.	
B.19 med B.15	Beskrivelse af Garantens hovedaktiviteter	I medfør af Artikel 2 af Stiftelsesoverenskomsten dateret 2. Maj 2010, er det Garantens formål at udøve bankvirksomhed, herunder indlånsforretning, kreditforretning, børsrådgivning, børsudlejning, garantiforretning, checkkontoforretning og forsikringsforretning. Ydermere er det Garantens formål at tilbyde finansielle tjenesteydelser, herunder investeringsrådgivning, investeringsmægling, investeringspleje, handel for egen regning, placeringer, kontraktmægling, indlånsrådgivning udenfor EØS, bankrelaterede supportydelser og alle andre forretningsområder, som direkte eller indirekte kan understøtte Garantens formål.	
B.19 med B.16	Garantens ejer- og kontrolforhold	Alle den Tyske Garants aktier besiddes af Vontobel Holding AG, Vontobel Gruppens moderselskab. Hovedaktionærerne i Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG og en udvidet pulje) er parter i en puljeaftale. Pr. 31. december 2018 er 50,7% af alle aktier udstedt i Vontobel Holding AG underlagt puljeaftalen.	
<i>[hvis Vontobel Holding AG er (Schweizisk) Garant, indsæt:]</i>			
B.19 med B.1	Garantens juridiske navn og handelsnavn	Den Schweiziske Garants juridiske navn og handelsnavn er Vontobel Holding AG.	
B.19 med B.2	Garantens hjemsted og selskabsform, lovgivning iht. hvilken Garant driver virksomhed og Garantens stiftelsesland	Den Schweiziske Garant har hovedsæde i Zürich. Dens virksomhedsadresse er: Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz. Den Schweiziske Garant er et aktieselskab (Aktiengesellschaft) under schweizisk lovgivning, der er noteret på SIX Swiss Exchange AG og blev stiftet i Schweiz. Den Schweiziske Garant er registreret ved handelsregistret i Kanton Zürich med handelsnummer CH-020.3.928.014-4.	
B.19 med B.4b	Kendte tendenser	Vontobel Holding AG's udviklingstendenser påvirkes inden for konteksten af den fortsatte virksomhedsdrift i Vontobel Gruppens virksomheder, dvs. ændringer i miljøet (markeder, lovgivning), såvel som af markeds-, likviditets- og driftsrisici, der antageligvis opstår ved lanceringen af nye aktiviteter (nye produkter og tjenesteydelser, nye markeder), såvel som af imagerisici. Udover de forskellige markedsfaktorer, såsom rentesatser, kreditspreads, valutakurser, aktiekurser, råvarepriser og dertilhørende volatiliteter, bør man især nævne centralbankernes nuværende penge- og valutapolitik som vigtige påvirkende faktorer.	

B.19 med B.5	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Den Schweiziske Garant er Vontobel Gruppens moderselskab, som består af banker, kapitalmarkedsvirksomheder og andre schweiziske og udenlandske virksomheder. Den Schweiziske Garant besidder alle aktier hos Udsteder.
B.19 med B.9	Garantens resultatforventninger eller prognoser	– ikke relevant – Der er ikke vedlagt resultatforventninger eller prognoser.
B.19 med B.10	Forbehold i revisorpåtegning for Garanten ift. historiske regnskabsoplysninger	– ikke relevant – Der er ingen forbehold.
B.19 med B.12	Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger	Følgende udvalgte regnskabsoplysninger er taget fra Vontobel Gruppens revisorpåtegnede konsoliderede årlige regnskab for regnskabsårene 2017 og 2018, som regnskabsoplysninger blevet udarbejdet iht. IFRS-standard (International Financial Reporting Standards), for Vontobel Gruppen

RESULTATOPGØRELSE	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	MIO. CHF	MIO. CHF
Totale driftsindtægter	1.060,1*	1.157,8
<i>deraf nettorenteindtægter</i>	<i>68,5*</i>	<i>71,8</i>
<i>deraf gebyr- og provisionsindtægter</i>	<i>692,9</i>	<i>785,7</i>
<i>deraf driftsudbytte</i>	<i>288,8</i>	<i>295,1</i>
<i>deraf andre indtægter</i>	<i>9,9</i>	<i>5,1</i>
Driftsomkostninger	800,8*	881,6
<i>deraf personaleomkostninger</i>	<i>532,6</i>	<i>570,1</i>
<i>deraf generalomkostninger</i>	<i>205,0</i>	<i>246,7</i>
<i>deraf afskrivninger, amortisering</i>	<i>61,0</i>	<i>68,8</i>
<i>deraf værdiansættelsesjusteringer, hensættelser og tab</i>	<i>2,2*</i>	<i>-4,0</i>
Gruppens nettooverskud	209,0	232,2

* Tallet vedrørende nettorenteindtægter er ændret. Tallene for det foregående år (totale driftsindtægter: 1.060,3; nettorenteindtægter: 68,7; Totale driftsomkostninger: 801,0; værdiansættelsesjusteringer, hensættelser og tab: 2,4) er justeret tilsvarende.

BALANCE	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
	MIO. CHF	MIO. CHF
Samlet balance	22.903,7	26.037,3
Aktionærernes egenkapital (fratrasket minoritetsinteresser)	1.620,5	1.703,5
Udestående til kunder	9.758,2	12.649,2

BIS KAPITALPROCENT¹⁾	31. DECEMBER 2017	31. DECEMBER 2018
CET1-kapitalprocent (%) ²⁾	18,4	12,3
Tier 1 kapitalprocent (%) ³⁾	18,4	18,9
Total kapitalprocent (%)	18,4	18,9
Risikoforhold⁴⁾		

	Gennemsnitlig value-at-risk (markedsrisiko)	2,5	5,4
		<p>¹⁾ The Bank for International Settlements (BIS) er den ældste internationale organisation inden for finansområdet. Den administrerer dele af de internationale udenlandske valutareserver og anses derfor de facto for at være verdens centralbankernes bank. BIS er beliggende i Basel (Schweiz). Den udgiver krav til kapitalgrundlag og tilknyttede egenkapitalforhold.</p> <p>²⁾ Pt. består Vontobels egenkapital udelukkende af Common Equity Tier 1 kapital.</p> <p>³⁾ Tier 1 kapital kaldes også egentlig kernekapital. Det er en komponent af en banks kapital og består primært af indbetalt kapital (aktiekapital) og tilbageholdt overskud (indtjeningsreserve, ansvarlig kapitalreserve, midler til generelle bankrisici).</p> <p>⁴⁾ Gennemsnitlig value-at-risk (12 måneder) for positioner i investeringsbankenhedens afdeling for finansprodukter. Historisk simulering value-at-risk; 99 % sikkerhedsniveau; 1 dags ihændeperiode; 4 års historisk observationsperiode.</p>	
	Erklæring vedrørende Vontobel Gruppens udviklingstendenser	Der har ikke været væsentlige negative ændringer ift. Vontobel Gruppens udviklingstendenser siden tidspunktet for den seneste revisionspåtegnet regnskabsafslæggelse (31. december 2018).	
	Erklæring vedrørende ændringer i Vontobel Gruppens position	– ikke relevant – Der har ikke været væsentlige ændringer ift. Vontobel Gruppens finansielle eller handelsmæssige position siden tidspunktet for den revisionspåtegnet regnskabsafslæggelse (31. december 2018).	
B.19 med B.13	Begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af Garantens solvens.	– ikke relevant – Der har ikke forefundet begivenheder, der er indtruffet for nylig, og som er væsentlige ved bedømmelsen af den Schweiziske Garants solvens.	
B.19 med B.14	Gruppestruktur og Garantens placering i gruppen	Den Schweiziske Garant er moderselskabet i Vontobel Gruppen. Hvad angår andre aspekter af organisationens struktur, jf. B.19 med B.5 foroven.	
	Garantens afhængighed af andre enheder i gruppen	Den Schweiziske Garants forretningsaktiviteter er derfor især påvirket af de aktive (konsoliderede) Vontobel-virksomheders situation og aktiviteter.	
B.19 med B.15	Beskrivelse af Garantens hovedaktiviteter	<p>I medfør af Artikel 2 af Stiftelsesoverenskomsten, er det Vontobel Holding AG's formål at investere i alle typer virksomheder i Schweiz og i udlandet. Den Schweiziske Garant må erhverve sig, belaste og sælge ejendomme i Schweiz og i udlandet. Den må også indgå i forretninger, der har til formål at fremme dets forretningsmæssige mål.</p> <p>Vontobel Gruppen er en schweizisk private banking-gruppe med internationale aktiviteter og med hovedsæde i Zürich. Den specialiserer sig i kapitalforvaltning for private og virksomhedskunder og udfører dens aktiviteter i tre forretningsenheder, Private Banking, Investment Banking og Kapitalforvaltning.</p>	
B.19 med B.16	Garantens ejer- og kontrolforhold	Hovedaktionærerne i Vontobel Holding AG (Vontobel Foundation, Vontrust AG, Advontes AG, Pellegrinus Holding AG og en udvidet pulje) er parter i en puljeaftale. Pr. 31. december 2018 er 50,7% af alle aktier udstedt i Vontobel Holding AG underlagt puljeaftalen.	
]	
AFSNIT C – VÆRDIPAPIRER			
C.1	Beskrivelse af den type og klasse værdipapirer, der udbydes, herunder fondskoder	<p>Værdipapirerne er [[Call][Put] [Open-End] [Knock-Out] [Inline] [Discount] Warrants [med Stop-Loss] [[long] [short] type)]] [[Long][Short] Mini Futures].</p> <p>Værdipapirerne er omsættelige [<i>kun i tilfælde af Italienske Ucertificerede certifikater</i>: og karakteriseret som securitiserede derivater iht. regler fra Borsa Italiana S.p.A.]. Niveaueet på det endelige Kontantbeløb (se element C.15 forned) afhænger af hvordan det [respektive] underliggende aktiv præsterer (se elementer C.15 og C.20 forned).</p>	

Værdipapirernes udformning

[*Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater:* Værdipapirerne [i hver serie] repræsenterer ihændepligtigheder iht. afsnit 793 i den tyske civillovbog (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB" **BGB**) og vil blive dokumenteret med et globalt certifikat (*Sammelurkunde*) iht. afsnit 9 af den tyske værdipapirdepotlovgivning (*Depotgesetz*) (det "**Globale Certifikat**"). Det Globale Certifikat vil blive deponeret med Værdipapircentralen (defineret forinden). Der vil ikke blive udstedt definitive værdipapirer.]

[*Værdipapirer i form af Schweiziske Ucertificerede Værdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] repræsenterer formidlede værdipapirer (de "**Formidlede Værdipapirer**"), som defineret i den schweiziske føderale lovgivning om formidlede værdipapirer (*Bundesgesetz über Bucheffekten*, "**BEG**"). De vil som udgangspunkt blive udstedt i dematerialiseret form i medfør af den schweiziske civillovbogs (*Zivilgesetzbuch*) (obligationsret) artikel 973 c som ucertificerede værdipapirer (*Wertrechte*). Ucertificerede værdipapirer udstedes af Udsteder ved indførelse i et register over ucertificerede værdipapirer, og nævnte register vedligeholdes af Udsteder. Disse ucertificerede værdipapirer registreres derefter i Værdipapircentralens hovedregister. Når de ucertificerede værdipapirer registreres i Værdipapircentralens hovedregister og krediteres til en eller flere værdipapirkonti, udstedes der Formidlede Værdipapirer under overholdelse af artikel 6 (1) c BEG.]

[*Værdipapirer i form af danske dematerialiserede værdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive udstedt i ucertificeret og dematerialiseret form, og vil udelukkende være bogført i Værdipapircentralens system (som defineret forinden), hvor værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner registreres ("**Clearingsystemet**") under overholdelse af lovbekendtgørelse nr. 1530 af 2. december 2015 om handel med værdipapirer osv. ("**Bekendtgørelse om handel med værdipapirer**"), som ændres fra tid til anden, og Dekreterne, der udstedes i henhold dertil, herunder Dekret nr. 819 af 26. Juni 2013, omhandlende registrering af dematerialiserede værdipapirer i en Værdipapircentral (*Bekendtgørelse om registrering m.v. af fondsaktiver i en værdipapircentral*) ("**Registreringsordren**"). Overførsel af værdipapirer og andre registreringstiltag vil blive foretaget under overholdelse af Bekendtgørelsen om handel med værdipapirer, registreringsordren og de regulativer, regler og driftsprocedurer, der er relevante for og/eller opstilles fra tid til anden af værdipapircentralen. Værdipapirerne vil blive udstedt i ucertificeret og dematerialiseret form, og der vil ikke blive udstedt globale ihændepligtigheder eller endelige værdipapirer i forbindelse hermed. De værdipapirer, der er udstedt og cleareret af Værdipapircentralen, er omsættelige instrumenter og er ikke underlagt nogen begrænsninger i forhold til deres omsættelighed indenfor Danmark. Udsteder har på anmodning ret til at modtage et registerudskrift på Værdipapirerne fra Værdipapircentralen.]

[*Værdipapirer i form af Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive bogført i ucertificeret form med Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederlandene ("**Euroclear Nederland**"). Der vil ikke blive udstedt Værdipapirer i definitiv form. Værdipapirerne er underlagt den nederlandske Giro-bekendtgørelse for værdipapirer (*Wet giraal effectenverkeer*, "**Wge**") (som ændret fra tid til anden) og de gældende regler, der opstilles af Euroclear Nederland. Levering (uitlevering) af Værdipapirer vil kun være muligt under de begrænsede forhold, der er foreskrevet af Wge. Værdipapirindehaverne vil få fælles ejerskab i og/eller rettigheder iht. de Globale Værdipapirer, som er omsættelige iht. Wge og iht. de regler og regulativer, der er gældende for, og/eller udstedt af Euroclear Nederland.]

[*Værdipapirer i form af Finske Navneværdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil være i dematerialiseret form og vil udelukkende blive bogført i Værdipapircentralens system med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. den finske lovgivning om bogføring (827/1991, justeret og/eller rekonstrueret fra tid til anden) og den finske lovgivning om bogførings- og clearingsystem (348/2017, justeret og/eller rekonstrueret fra tid til anden) med henblik på, at der ikke vil blive udstedt certificerede værdipapirer.]

[*Værdipapirer i form af Franske Navneværdipapirer:* Værdipapirerne [for hver serie] vil blive udstedt som ihændepligtigheder i dematerialiseret form (titres au porteur dématérialisés). Ejerskabet af Værdipapirerne vil udelukkende være bogført (inscription en compte) i systemet hos Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire, 75009 Paris, Frankrig ("**Euroclear France**"), der agerer værdipapircentral, og som vil kreditere de relevante kontoindehaveres konti iht. bestemmelserne i den franske Code Monétaire et Financier, der

vedrører værdipapirdeponering (pt., artikel L. 211-3 et seq. og R. 211-1 et seq. fra den franske Code Monétaire et Financier). Der vil ikke blive udstedt et fysisk ejerskabsdokument (herunder *certificats représentatifs* i medfør af artikel R. 211-7 i den franske *Code Monétaire et Financier*) for Værdipapirerne. Overførsel af Værdipapirerne og andre registreringstiltag vil blive udført iht. den franske Code Monétaire et Financier, regulativerne, reglerne og de driftsprocedurer, der er relevante for og/eller opstillet af Euroclear France.]

[*Værdipapirer i form af Italienske Ucertificerede Certifikater*: Værdipapirerne [for hver serie] udstedes og bogføres i ucertificeret og dematerialiseret form i medfør af den italienske lov om finansielle ydelser (*Testo Unico della Finanza*) og cleares gennem og registreres af Værdipapircentralen (som defineret forneden) under overholdelse af Lovdekret nr. 58, dateret 24. Februar 1998 og de relevante implementeringsregler, der gælder for værdipapircentraler, afregningstjenester, garantisystemer og relaterede administrationselskaber, udstedt af Italiens centralbank og den italienske værdipapirtilsynsmyndighed (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - "CONSOB"*). Der vil ikke blive udstedte fysiske værdipapirer, såsom globale midlertidige eller permanente værdipapirer eller endelige værdipapirer for de Italienske Ucertificerede Certifikater.]

[*Værdipapirer i form af Norske Navneværdipapirer*: Værdipapirerne [for hver serie] vil være i dematerialiseret registreret form og vil udelukkende blive bogført i Værdipapircentralens system (som defineret forneden) med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. norsk lov om registrering af finansielle instrumenter (lov om registrering av finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64). Der vil ikke blive udstedt hverken globale ihændehaberbeviser, endelige værdipapirer eller fysiske værdipapirer for Værdipapirerne. Værdipapirer, der udstedes gennem Værdipapircentralen skal overholde den norske lov om handel af finansielle instrumenter, samt de dertil knyttede relevante procedurer og/eller de procedurer, som Værdipapircentralen udstikker fra tid til anden og justerer fra tid til anden. Overførsel af ejerskabsdokumentet for Værdipapirerne og andre registreringstiltag vil blive foretaget under overholdelse af den norske lov om registrering af finansielle instrumenter (lov om registrering av finansielle instrumenter 2002 5. juli nr. 64), regulativerne, reglerne og de driftsprocedurer, der er relevante for og/eller opstillet af Værdipapircentralen (de "Norske værdipapircentralregler").]

[*Værdipapirer i form af Svenske Navneværdipapirer*: Værdipapirerne [for hver serie] vil være i dematerialiseret form og vil udelukkende blive bogført i Værdipapircentralens system (som defineret forneden) med henblik på registrering af værdipapirer og afregning af værdipapirtransaktioner iht. kapitel 4 i den svenske lovgivning om værdipapircentraler og bogføring af finansielle instrumenter (*Iag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*) (den "**Svenske lovgivning om værdipapircentraler og bogføring af finansielle instrumenter**"), hvilket indebærer, at der ikke vil være nogen certificerede værdipapirer.]

Værdipapircentralen

[*Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater*: Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Tyskland]

[*Værdipapirer i form af Schweiziske Ucertificerede Værdipapirer*: SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, 4600 Olten, Schweiz]

[*Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer*: VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, Danmark]

[*Værdipapirer i form af Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer*: Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederlandene (Euroclear Nederland)]

[*Værdipapirer i form af Finske Navneværdipapirer*: Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finland]

[*Værdipapirer i form af Franske Navneværdipapirer*: Euroclear France, 66 rue de la Victoire 75009 Paris, Frankrig]

[*Værdipapirer i form af Italienske Ucertificerede Certifikater*: Monte Titoli S.p.A., Piazza degli Affari, 6, 20123 Milano, Italien]

[Værdipapirer i form af Norske Navneværdipapirer: Norwegian Central Securities Depository VPS ASA, P.O. Box 4, 0051, Oslo, Norge]

[Værdipapirer i form af Svenske Navneværdipapirer: Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige]

Fondskoder

ISIN: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

[WKN: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[Valor: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[NGM-symbol: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[Huskesymbol: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

[Indsæt yderligere fondsnumre, hvis relevant: [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

C.2	Udstedelsens valuta	Værdipapirenes valuta er [●][i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] (" Afregningsvalutaen "). [Alle referencer til ● bør forstås som referencer til [indsæt detaljer om Valutaen: ●].
C.5	Indskrænkninger i værdipapirenes frie omsættelighed	– ikke relevant – Hvert Værdipapir er frit omsætteligt under overholdelse af anvendelige retsregler og under overholdelse af anvendelige regler og procedurer, der gælder for det clearingsystem, der anvendes til at omsætte et sådant Værdipapir.
C.8	Beskrivelse af rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne, herunder af rangorden og begrænsninger i rettighederne	Udøvelse af indfrielsesret eller indfrielse ved terminering Værdipapirerne giver Værdipapirindehaveren ret til at kræve, at Udsteder indfrier Værdipapirerne, når Indehaver udøver sin indfrielsesret, eller ved terminering. Dette sker ved udbetaling af et Endeligt Kontantbeløb, som beskrevet i C.15. Lovvalg Formen og indholdet af [hver serie af] Værdipapirerne, såvel som alle Udsteders og Værdipapirindehavernes rettigheder og forpligtelser, bestemmes iht. [tysk lovgivning] [schweizisk lovgivning], med den undtagelse, at den juridiske effekt af registreringen af [[finske] [franske] [finske] [norske] [svenske] [svenske] Navneværdipapirer [eller] [[danske] [nederlandiske] [italienske] Ucertificerede Certifikater] er underlagt [dansk] [nederlandsk] [finsk] [fransk] [norsk] [svensk] [italiensk] lovgivning]. [I tilfælde af Værdipapirer, som garanteres af den Tyske Garant: Formen og indholdet af den Tyske Garanti og alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed bestemmes iht. tysk lovgivning.] [I tilfælde af Værdipapirer, som garanteres af den Schweiziske Garant: Formen og indholdet af den Schweiziske Garanti og alle rettigheder og forpligtelser forbundet dermed bestemmes iht. tysk lovgivning.] Værdipapirenes rangorden Værdipapirerne udgør direkte og usikrede forpligtelser på Udsteder og er <i>sideordnet</i> ift. hinanden og med alle øvrige usikrede og ikke-efterstillede forpligtelser på Udstederen, med undtagelse af forpligtelser, der har prioritet grundet obligatoriske lovkrav.

Rettighedsindskrænkninger

I henhold til de for Værdipapirerne gældende vilkår og betingelser er Udsteder berettiget til at foretage justeringer i tilfælde af, at definerede hændelser indtræffer, med henblik på at afspejle relevante ændringer eller hændelser, der er knyttet til de respektive Underliggende aktiver (som defineret i element C.20 herunder), eller Udsteder er berettiget til ekstraordinært at terminere Værdipapirerne. I tilfælde af en ekstraordinær terminering, ophører alle investorenes rettigheder, som de står beskrevet foroven, med at eksistere, og der består den risiko, at det ekstraordinære termineringsbeløb er lig nul (0).

I tilfælde af en forstyrrelse af markedet, kan der forekomme en forsinkelse i værdiansættelsen af Værdipapirerne i forhold til det Underliggende aktiv, og dette kan påvirke værdien af Værdipapirerne og/eller forsinke udbetalingen af den Endelige Kontantværdi. I sådanne tilfælde, er Udsteder efter rimeligt skøn berettiget til at fastsætte en kurs, niveau eller pris for det Underliggende aktiv, som er relevant i forhold til at værdiansætte Værdipapirerne.

[I tilfælde af open-end Knock-Out Warrants og Mini Futures, indsæt: Udsteder har ret til at terminere alle Værdipapirerne ordinært ved at betale det ordinære termineringsbeløb (der beregnes på samme måde som den Endelige Kontantværdi).

<p>C.11 Optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder</p>	<p><i>[Hvis optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder ikke er tiltænkt, indsæt: – ikke relevant –</i></p>
	<p><i>[Udstederen vil ikke indlevere en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder.]</i></p> <p><i>[Hvis optagelse til handel på et reguleret marked eller andre tilsvarende markeder er tiltænkt, indsæt: Udstederen vil indlevere en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på [Nordic Growth Market (Nordic Derivatives Exchange [Danmark][Finland][Norge][Sverige], NDX)], [det regulerede marked Euronext [Amsterdam N.V.][Paris S.A.]] [det regulerede marked Mercato Telematico of securitised derivatives (SeDeX) fra Borsa Italiana S.p.A.] [[og] [indsæt yderligere/andre børser(er), hvor der ansøges om optagelse til handel på det regulerede eller andre tilsvarende markeder: •].]</i></p> <p><i>[hvis det (udelukkende) er påtænkt at agere på et reguleret uofficielt marked, indsæt: Der vil blive indleveret en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel [udelukkende][yderligere] på det regulerede uofficielle marked på følgende børser: [indsæt navnet/navnene på børser(er), hvor der vil blive indleveret en anmodning om optagelse af Værdipapirerne til handel på et reguleret uofficielt marked: •].]</i></p> <p><i>[Datoen, hvor det forventes, at Værdipapirerne [inkluderes] [og] [optages til] handel er •.]</i></p>
<p>C.15 Beskrivelse af, hvordan værdien af investeringen påvirkes af det underliggende instrument</p>	<p>Værdipapirerne har en derivatkomponent, dvs. de er finansielle instrumenter, hvis værdi udledes af et andet referenceinstrument (det "Underliggende aktiv"). Investorer kan deltage i et Underliggende aktivs præstation uden at købe det relevante Underliggende aktiv. Der skal kun anvendes en lille mængde kapital sammenlignet med en direkte investering i det Underliggende aktiv, hvilket resulterer i en finansielt gearret effekt. En ændring i det Underliggende aktiv resulterer generelt i en uforholdsmæssig ændring i prisen på Værdipapirerne.</p>

[i tilfælde af Warrants, indsæt:

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, kan følgende beskrivelse af Warrants gentages to gange (dvs. for hvert tilfælde for både Call Warrants og Put Warrants) ved at vælge de relevante optioner for hvert tilfælde med benævnelse af følgende overskrift:

[Call] [Put] Warrants]

Warrants af optionstypen [Call] [Put] er Værdipapirer, som gør det muligt for investoren at deltage i det Underliggende aktivs [opgang] [nedgang] med gearret effekt.

Endelig Kontantværdi

Warrants giver Værdipapirindehaveren ret til betaling af den Endelige Kontantværdi på Indløsningsdatoen (som defineret i C.16 foroven). Warrants [giver ikke Værdipapirindehaveren en eksekveringsret under gyldighedsperioden, men eksekveres automatisk ved udgangen af gyldighedsperioden (europæisk type).] [giver

Værdipapirindehaveren eksekveringsret (amerikansk type=, dvs. at Værdipapirindehaveren kan ekskvære Værdipapirerne på Ekskveringsdatoerne under gyldighedsperioden og dermed – i tilfælde af effektiv ekskvering – kræve, at den Endelige Kontantværdi betales inden udgangen af gyldighedsperioden. Hvis Warrants ikke eksekveres inden udgangen af gyldighedsperioden, eksekveres de automatisk på den Sidste Eksekveringsdato.]

Den Endelige Kontantværdi for Warrants er afhængig af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer. Hovedfaktoren, der påvirker niveauet på den respektive Endelige Kontantværdi, er det beløb for hvilket den relevante kurs, niveau eller pris på det Underliggende aktiv på Værdiansættelsesdatoen (kaldet Referenceprisen, se C.19) [*Call*: er højere end] [*Put*: er lavere end] Strike-prisen. Det respektive Forhold skal også indgå i beregningen af den Endelige Kontantværdi, dvs. udtrykt som en formel.

Endelig Kontantværdi =

[*call*: (Referencepris - Strike) /][x] Forhold]

[*put*: (Strike – Referencepris) /][x] Forhold].]

[i tilfælde af **Knock-Out-Warrants**, indsæt:

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, kan følgende beskrivelse af Warrants gentages to gange (dvs. for hvert tilfælde for både Call Knock-Out Warrants og Put Knock-Out Warrants) ved at vælge de relevante optioner for hvert tilfælde med benævnelse af følgende overskrift: [*Call*] [*Put*] Knock-Out Warrants]

Knock-Out Warrants af optionstypen [*Call*] [*Put*] er Værdipapirer, som gør det muligt for Værdipapirindehaveren at deltage i det Underliggende aktivs [opgang] [nedgang] med gearret effekt.

Knock-Out Warrants giver Værdipapirindehaveren ret til udbetaling af den Endelige Kontantværdi på Indløsningsdatoen (som defineret i C. 16 fornedet) under forudsætning af, at en Barrierehændelse (som defineret fornedet) ikke har fundet sted og medført, at Gyldighedsperioden er afsluttet før tid fordi Værdipapirerne er udløbet med nulværdi.

En Barrierehændelse opstår afhængigt af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer.

Hovedfaktoren, der påvirker niveauet på den Endelige Kontantværdi, er det beløb for hvilket den relevante kurs, niveau eller pris på det Underliggende aktiv på Værdiansættelsesdatoen (kaldet Referenceprisen, se C.19) [*Call*: er højere end] [*Put*: er lavere end] Strike-prisen. Det respektive Forhold skal også indgå i beregningen af den Endelige Kontantværdi, dvs. udtrykt som en formel.

Endelig Kontantværdi =

[*Call*: (Referencepris - Strike) /][x] Forhold]

[*Put*: (Strike – Referencepris) /][x] Forhold].]

Tidlig indløsning i tilfælde af en Barrierehændelse

En "**Barrierehændelse**" finder sted, hvis Observationsprisen [rammer eller] [*Call*: går under] [*Put*: går over] Knock-Out-Barrieren under Observationsperioden. Et enkelt tilfælde, hvor Observationsprisen [rammer eller] [*Call*: går under] [*Put*: går over] Barrieren er tilstrækkeligt til at udløse en Barrierehændelse. **Værdipapirerne eksekveres automatisk og udløber øjeblikkeligt med nulværdi. I tilfælde af en Barrierehændelse, ophører Værdipapirenes gyldighedsperiode tidligt uden Værdipapirindehaverens ageren.]**

[i tilfælde af **Knock-Out Warrants med Stop-Loss**, indsæt:

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, kan følgende beskrivelse af Warrants gentages to gange (dvs. for hvert tilfælde for både Call Knock-Out Warrants med Stop-Loss og Put Knock-Out Warrants med Stop-Loss) ved at vælge de relevante optioner for hvert tilfælde med benævnelse af følgende overskrift:

[Call] [Put] Knock-Out Warrants med Stop-Loss

Knock-Out Warrants med Stop-Loss af optionstypen ["Call"] ["Put"] er Værdipapirer, som gør det muligt for Værdipapirindehaveren at deltage i det Underliggende aktivs [opgang] [nedgang] med gearet effekt. De har en Stop-Loss-Barriere, som er [Call: højere end] [Put: lavere end] Strike-prisen.

Knock-Out Warrants med Stop-Loss giver Værdipapirindehaveren ret til udbetaling af den Endelige Kontantværdi på Indløsningsdatoen (som defineret i C. 16 forneden) under forudsætning af, at en Barrierehændelse (som defineret forneden) ikke har fundet sted og medført, at Gyldighedsperioden for Værdipapirerne er afsluttet før tid.

En Barrierehændelse opstår afhængigt af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer.

Hovedfaktoren, der påvirker niveauet på den Endelige Kontantværdi, er det beløb for hvilket den relevante kurs, niveau eller pris på det Underliggende aktiv (kaldet Værdiansættelsesprisen, se C.19) [Call: er højere end] [Put: er lavere end] Strike-prisen. Det respektive Forhold skal også indgå i beregningen af den Endelige Kontantværdi, dvs. udtrykt som en formel.

Endelig Kontantværdi = [Call: (Værdiansættelsespris - Strike) /][x] Forhold]

[Put: (Strike - Værdiansættelsespris) /][x] Forhold].

Hvis en Barrierehændelse ikke har fundet sted, anvendes det Underliggende aktivs Referencepris på Værdiansættelsesdatoen som Værdiansættelsespris med det formål at beregne den Endelige Kontantværdi, se C.19.

Tidlig indløsning i tilfælde af en Barrierehændelse

En "**Barrierehændelse**" finder sted hvis Observationsprisen [rammer eller [Call: går under] [Put: går over] Stop-Loss-Barrieren under Observationsperioden. Et enkelt tilfælde, hvor Observationsprisen [rammer eller [Call: går under] [Put: går over] Barrieren er tilstrækkeligt til at udløse en Barrierehændelse. Den Endelige Kontantværdi beregnes iht. samme formel (vist foroven), der anvendes ved indløsning ved Gyldighedsperiodens afslutning, men Værdiansættelsesprisen udskiftes med Stop-Loss-Referenceprisen (se C.19), der fastlægges af Beregningsagenten efter eget skøn. **Værdipapirerne eksekveres automatisk og udløber øjeblikkeligt med nulværdi. I tilfælde af en Barrierehændelse, ophører Værdipapirernes gyldighedsperiode tidligt uden Værdipapirindehaverens ageren. En sådan Barrierehændelse har normalt forrang over eksekvering eller terminering af Værdipapirerne.]**

*[i tilfælde af **Open-End Knock-Out-Warrants**, indsæt:*

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, kan følgende beskrivelse af Warrants gentages to gange (dvs. for hvert tilfælde for både Call Open-End Knock-Out Warrants og Put Open-End Knock-Out Warrants) ved at vælge de relevante optioner for hvert tilfælde med benævnelse af følgende overskrift:

[Call] [Put] Open-End Knock-Out Warrants]

Open-End Knock-Out Warrants af optionstypen [Call] [Put] er Værdipapirer, som gør det muligt for Værdipapirindehaveren at deltage i det Underliggende aktivs [opgang] [nedgang] med gearet effekt.

Open-End Knock-Out Warrants er ikke tidsbegrænsede og giver derfor ikke Værdipapirindehaveren ret til udbetaling af den Endelige Kontantværdi på en specifik dato, angivet på udstedelsestidspunktet, på baggrund af en specifik pris for det Underliggende aktiv. Beregningen og den (efterfølgende) betaling af den Endelige Kontantværdi finder sted – hvis en Barrierehændelse (som defineret forneden) finder sted i mellemtiden – når Værdipapirindehaveren effektivt eksekverer Værdipapirerne, eller når Udsteder terminerer Værdipapirerne før tid.

En Barrierehændelse opstår afhængigt af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer.

Beregningen af niveauet på den respektive Endelige Kontantværdi er også i høj grad afhængig af den relevante kurs, niveau eller pris på det Underliggende aktiv på Værdiansættelsesdatoen ("**Referenceprisen**").

I tilfælde af Open-End Knock-Out Warrants, bør det bemærkes, at nogle af produktelementerne, herunder bl.a. Strike [og selv det Underliggende aktiv] kan udsættes for justering iht. visse regler. Beregningen af den Endelige Kontantværdi, der er beskrevet forned, forholder sig derfor altid til den Strike [og Underliggende aktiv], der er gældende på det pågældende tidspunkt. Niveauet på den respektive Endelige Kontantværdi er derfor baseret på det beløb, som Referenceprisen [*Call*: ligger over] [*Put*: ligger under] den gældende Strike.

Det respektive Forhold skal også indgå i beregningen af den Endelige Kontantværdi, dvs. udtrykt som en formel.

Endelig Kontantværdi =

[*Call*: (Referencepris - Gældende Strike) /][x] Forhold]

[*Put*: (Nuværende Strike - Referencepris) /][x] Forhold].

Tidlig indløsning i tilfælde af en Barrierehændelse

En "**Barrierehændelse**" finder sted, hvis Observationsprisen [rammer eller] [*Call*: går under] [*Put*: går over] *Knock-Out-barrieren* under Observationsperioden. Knock-Out-barrieren er også underlagt regelmæssige justeringer, hvilket betyder, at om en Barrierehændelse finder sted eller ej er afhængig af af den respektive gældende Knock-Out-barriere. Et enkelt tilfælde, hvor Observationsprisen [rammer eller] [*Call*: går under] [*Put*: går over] den gældende Knock-Out-barriere er tilstrækkeligt til at udløse en Barrierehændelse. **Værdipapirerne eksekveres automatisk og udløber øjeblikkeligt med nulværdi. I tilfælde af en Barrierehændelse, ophører Værdipapirernes gyldighedsperiode tidligt uden Værdipapirindehaverens ageren. En sådan Barrierehændelse har normalt forrang over eksekvering eller terminering af Værdipapirerne.**

Regelmæssig justering af Strike og Knock-Out-Barriere

I tilfælde af Open-End Knock-Out Warrants, vil Værdipapirenes Strike og Knock-Out-barrieren muligvis blive ændret på en justeringsdato iht. en vis justeringslogik, hvor begge normalt [*Call*: øges] [*Put*: reduceres] (gældende Strike, gældende Knock-Out-barriere). Som konsekvens heraf er den gældende Strike generelt kontinuerligt [*Call*: stigende] [*Put*: faldende] som naturlig følge af et tidsforløb, hvilket har en negativ effekt på Værdipapirenes værdi, da forskellen mellem det Underliggende aktivs pris og den gældende Strike bliver mindre.

[Yderligere justeringer i tilfælde af futures eller rentefutures som Underliggende aktiv grundet Rollover.

I tillæg til justeringerne beskrevet umiddelbart foroven, i tilfælde af futures eller rentefutures som Underliggende aktiv, er Værdipapirernes (gældende) Underliggende aktiv – og derfor referenceinstrumentet – også underlagt regelmæssige ændringer, der skyldes, at futuren eller rentefuturen udskiftes med en ny future eller rentefuture kort inden indløsningsdatoen ("**Rollover**"). For sikre, at det Underliggende aktivs Rollover ikke påvirker Værdipapirernes værdi væsentligt, justeres den gældende Strike og den gældende Knock-Out-barriere også på samme tid som Rollover finder sted.]]

*[i tilfælde af **Mini-Futures**, indsæt:*

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, kan følgende beskrivelse af Warrants gentages to gange (dvs. for hvert tilfælde for både Mini-Futures i Køberposition og Mini-Futures i Sælgerposition) ved at vælge de relevante optioner for hvert tilfælde med benævnelse af følgende overskrift:

[Køberposition] [Sælgerposition] Mini Futures]

Mini Futures af Optionstypen [Køberposition] [Sælgerposition] er Værdipapirer, som gør det muligt for Værdipapirindehaveren at deltage i det Underliggende aktivs [Køberposition: stigning] [Sælgerposition: fald] med gearret effekt.

Mini-Futures er ikke tidsbegrænsede og giver derfor ikke Værdipapirindehaveren ret til udbetaling af den Endelige Kontantværdi på en specifik dato, angivet forud for

udstedelsestidspunktet. Beregningen og den (efterfølgende) betaling af den Endelige Kontantværdi finder sted – hvis en Barrierehændelse (som defineret forneden) finder sted i mellemtiden – når Værdipapirindehaveren effektivt eksekverer Værdipapirerne, eller når Udsteder terminerer Værdipapirerne før tid.

En Barrierehændelse opstår afhængigt af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer.

Niveauet på den Endelige Kontantværdi, er det beløb for hvilket den relevante kurs, niveau eller pris på det Underliggende aktiv (kaldet Værdiansættelsesprisen, se C.19) [*Køberposition*: er højere end] [*Sælgerposition*: er lavere end] *Strike*-prisen.

I tilfælde af Mini-Futures, bør det bemærkes, at nogle af produktelementerne, herunder bl.a. *Strike* [og selv det Underliggende aktiv] kan udsættes for justering iht. visse regler. Beregningen af den Endelige Kontantværdi, der er beskrevet fornedet, forholder sig derfor altid til den *Strike* [og Underliggende aktiv], der er gældende på det pågældende tidspunkt. Derfor er niveauet på den respektive Endelige Kontantværdi baseret på det beløb, som Værdiansættelsesprisen [*Køberposition*: ligger over] [*Sælgerposition*: ligger under] den gældende *Strike*.

Det respektive Forhold skal også indgå i beregningen af den Endelige Kontantværdi, dvs. udtrykt som en formel.

Endelig Kontantværdi =

[*Køberposition*: (Værdiansættelsespris - Gældende *Strike*) /][*x*] Forhold]

[*Sælgerposition*: (Nuværende *Strike* - Værdiansættelsespris) /][*x*] Forhold].

Hvis en Barrierehændelse ikke har fundet sted, anvendes det Underliggende aktivs relevante kurs, niveau eller pris på Værdiansættelsesdatoen (såkaldt Referencepris, se C.19) som Værdiansættelsespris med det formål at beregne den Endelige Kontantværdi.

Tidlig indløsning i tilfælde af en Barrierehændelse

En "**Barrierehændelse**" finder sted, hvis Observationsprisen [rammer eller] [*Køberposition*: falder under] [*Put*: stiger over] *Stop-Loss-barrieren* under Observationsperioden. *Stop-Loss-barrieren* er også underlagt regelmæssige justeringer, hvilket betyder, at om en Barrierehændelse finder sted eller ej er afhængig af af den respektive gældende *Stop-Loss-barriere*. Et enkelt tilfælde, hvor Observationsprisen [rammer eller] [*Køberposition*: falder under] [*Sælgerposition*: stiger over] den gældende *Stop-Loss-barriere* er tilstrækkeligt til at udløse en Barriere-hændelse. Den Endelige Kontantværdi beregnes iht. samme formel (vist foroven), men Værdiansættelsesprisen udskiftes med *Stop-Loss-Referenceprisen* (se C.19), der fastlægges af Beregningsagenten efter eget skøn. **Muligheden kan ikke udelukkes, at det Endelig Kontantbeløb, især i tilfælde af en hurtigt [*Køberposition*: faldende] [*Sælgerposition*: stigende] pris på det Underliggende aktiv, kan være nul (0). I tilfælde af en Barrierehændelse, ophører Værdipapirernes gyldighedsperiode tidligt uden Værdipapirindehaverens ageren. En sådan Barrierehændelse har normalt forrang over eksekvering eller terminering af Værdipapirerne.**

Regelmæssig justering af Strike og Stop-Loss-Barrieren

I tilfælde af Mini-Futures, vil Værdipapirenes *Strike* og *Stop-Loss-barriere* muligvis blive ændret på en justeringsdato iht. en vis justeringslogik, hvor begge normalt [*Køberposition*: øges] [*Sælgerposition*: reduceres] (gældende *Strike*, gældende *Stop-Loss-barriere*). Som konsekvens heraf er den gældende *Strike* generelt kontinuerligt [*Køberposition*: stigende] [*Sælgerposition*: faldende] som naturlig følge af et tidsforløb, hvilket har en negativ effekt på Værdipapirenes værdi, da forskellen mellem det Underliggende aktivs pris og den gældende *Strike* bliver mindre.

[Yderligere justeringer i tilfælde af futures eller rentefutures som Underliggende aktiv grundet Rollover.

I tillæg til justeringerne beskrevet umiddelbart foroven, i tilfælde af futures eller rentefutures som Underliggende aktiv, er Værdipapirenes (gældende) Underliggende aktiv – og derfor referenceinstrumentet – også underlagt regelmæssige ændringer, der skyldes, at futuren eller rentefuturen udskiftes med en ny future eller rentefuture kort inden indløsningsdatoen ("**Rollover**"). For sikre, at det Underliggende aktivs Rollover ikke påvirker Værdipapirenes

værdi væsentligt, justeres den gældende Strike og den gældende Stop-Loss-barriere også på samme tid som Rollover finder sted.]]

[i tilfælde af **Inline Warrants**, indsæt:

Inline Warrants

Inline Warrants er Værdipapirer, hvis værdi i høj grad er afhængig af, om prisen på det Underliggende niveau i løbet af observationsperioden er inden for et vist prisinterval.

Endelig Kontantværdi

Inline Warrants giver Værdipapirindehaveren ret til udbetaling af den Endelige Kontantværdi på Indløsningsdatoen (som defineret i C.16 forneden) under forudsætning af, at en Barrierehændelse (som defineret forneden) ikke har fundet sted i løbet af observationsperioden, som ville resultere i, at Værdipapirerne er udløbet med nulværdi eller næsten med nulværdi. Inline Warrants giver ikke Værdipapirindehaveren en eksekveringsret under gyldighedsperioden, men eksekveres automatisk ved udgangen af gyldighedsperioden (europæisk type).

En Barrierehændelse opstår afhængigt af, hvordan det Underliggende aktiv præsterer.

Tidlig indløsning i tilfælde af en Barrierehændelse

En "**Barrierehændelse**" forekommer, hvis Observationsprisen rammer eller går over den Øvre Barriere eller rammer eller går under den Nedre Barriere. Et enkelt tilfælde, hvor Observationsprisen rammer eller går over den Øvre Barriere eller rammer eller går under den Nedre Barriere er tilstrækkeligt til at udløse en Barrierehændelse. **Værdipapirerne eksekveres automatisk og udløber øjeblikkeligt med nulværdi eller næsten med nulværdi. I tilfælde af en Barrierehændelse, ophører Værdipapirernes gyldighedsperiode tidligt uden Værdipapirindehaverens ageren.]**

[i tilfælde af **Discount [Call][Put] Warrants**, indsæt:

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, kan følgende beskrivelse af Discount [Call] [Put] Warrants gentages to gange (dvs. for hvert tilfælde for både Discount Call Warrants og Discount Put Warrants) ved at vælge de relevante optioner for hvert tilfælde med benævnelse af følgende overskrift: Discount [Call] [Put] Warrants]

Discount [Call][Put] Warrants

Discount Warrants af optionstypen [Call] [Put] er Værdipapirer, som gør det muligt for Værdipapirindehaveren at deltage i det Underliggende aktivs [opgang] [nedgang] med gearet effekt, begrænset af loftet.

Endelig Kontantværdi

Discount Warrants giver Værdipapirindehaveren ret til betaling af den Endelige Kontantværdi på Indløsningsdatoen (som defineret i C.16 forneden). Discount Warrants giver ikke Værdipapirindehaveren en eksekveringsret under gyldighedsperioden, men eksekveres automatisk ved udgangen af gyldighedsperioden (europæisk type).

Den Endelige Kontantværdi for Discount Warrants er afhængig af, hvordan det respektive Underliggende aktiv præsterer. Hovedfaktoren, der påvirker niveauet på den respektive Endelige Kontantværdi, er det beløb for hvilket den relevante kurs, niveau eller pris på det Underliggende aktiv på Værdiansættelsesdatoen (kaldet Referenceprisen, se C.19) [Call: er højere end] [Put: er lavere end] Strike-prisen. Den Endelige Kontantværdi er dog begrænset til et maksimalt beløb som følge af loftet. Det respektive Forhold skal også indgå i beregningen af den Endelige Kontantværdi, dvs. som beskrevet herunder:

1. Hvis Referenceprisen svarer til eller [Call: ligger over][Put: ligger under] Loftet, modtager Værdipapirindehaveren en Endelig Kontantværdi, der fastsættes på følgende måde:

Endelig Kontantværdi =

[Call: (Loft - Strike) [/][x] Forhold]

[Put: (Strike - Loft) /][x] Forhold].

2. Hvis Referenceprisen ligger [Call: under][Put: over] Loft, men ligger [Call: over][Put: under] Strike, modtager Værdipapirindehaveren en Endelig Kontantværdi, der fastsættes på følgende måde:

Endelig Kontantværdi =

[Call: (Referencepris - Strike) /][x] Forhold]

[Put: (Strike - Referencepris) /][x] Forhold].

3. Hvis Referenceprisen svarer til eller [Call: ligger under][Put: ligger over] Strike, modtager Værdipapirindehaveren en Endelig Kontantværdi svarende til [0 (Nul)][●].]

Optionstype:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]
Underliggende aktiv:	[●][i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] (for yderligere oplysninger, se C.20)
[Oprindeligt] Strike:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]
Forhold:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]
Eksekveringstype:	[Europæisk eksekveringstype] [Amerikansk eksekveringstype]
[Eksekveringsdato(er):	●]
[Endelig eksekveringsdato:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]
Gyldighedsperiode:	●
[Værdiansættelsesdato:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]
[Udløbsdato:	[betyder Værdiansættelsesdatoen.] [[●] Bankdage efter Værdiansættelsesdatoen.] [●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]
[[Oprindeligt] Knock-Out-barriere:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]
[[Oprindeligt] Stop-Loss-barriere:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]
[Observationspris:	[indsæt prisen på det Underliggende aktiv, som er relevant ift. at etablere forekomsten af en barrierehændelse ●]]
[Observationsperiode:	●]
[Øvre Barriere:	●]
[Nedre Barriere:	●]

[Loft •]

Se også de udbudsspecifikke oplysninger under C.16.

C.16 Udløbs-/indløsningsdato [Værdiansættelsesdato [og Udløbsdato

(*Data di Scadenza*)] [og

Endelig Eksekveringsdato]: [se C. 15][*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt:* som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]

Indløsningsdato: [*i tilfælde af Warrants med europæisk eksekveringstype, indsæt:* [*indsæt dato:* •] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt:* som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] [den [femte (5.)] [syvende (7.)] [•] bankdag efter værdiansættelsesdatoen].]

[*i tilfælde af Warrants med amerikansk eksekveringstype, indsæt:*

(a) hvis Værdiansættelsesdatoen er den samme som den Endelige Eksekveringsdato (se C.15), [*indsæt dato:* [•] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt:* indløsningsdatoen, som den er angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]

(b) i andre tilfælde den femte (5.) [syvende (7.)] [•] bankdag efter Værdiansættelsesdagen.]

[*i tilfælde af Knock-Out Warrants, indsæt:* [*indsæt dato:* •] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt:* som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] [den [femte (5.)] [syvende (7.)] [•] bankdag efter dagen, hvor en Barrierehændelse har fundet sted - se C. 15].]

[*i tilfælde af Knock-Out Warrants (med Stop-Loss), Open-End Knock-Out Warrants og Mini Futures, indsæt:* [*indsæt dato:* •] [*i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt:* som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] [eller den [femte (5.)] [syvende (7.)] [•] bankdag efter dagen, hvor en Barrierehændelse – se C. 15 – har fundet sted] [den [femte (5.)] [syvende (7.)] [•] bankdag efter Værdiansættelsesdatoen [eller datoen, hvor en Barrierehændelse – som beskrevet i C. 15 – har fundet sted]].]

[*indsæt revideret definition af Indløsningsdatoen hvor relevant:* •]

C.17 Afviklingsprocedure

Skyldige beløb beregnes af Beregningsagenten og stilles til rådighed for Værdipapircentralen af Udsteder på Indløsningsdatoen via de Betalende Agenter

[*Værdipapirer i form af Tyske Globale Certifikater, Italienske Ucertificerede Certifikater, Norske Navneværdipapirer eller Schweiziske Ucertificerede Værdipapirer:* til videre overførsel til de respektive depotbanker med henblik på at kreditere Værdipapirindehaverne. Udsteder fritages derefter for alle betalingsforpligtelser.]

[*Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer, Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer, Franske Navneværdipapirer, Finske Navneværdipapirer eller Svenske Navneværdipapirer:* til kreditering til de relevante Værdipapirindehavere. Overførslen fra Værdipapircentralen eller i medfør af Værdipapircentralens instruktioner fritager Udsteder fra dens betalingsforpligtelser ift. Værdipapirerne til et beløb, der svarer til en sådan betaling].

Hvis et skyldigt beløb forfalder på en dag, som ikke er en Bankdag, kan betalingen udskydes til efterfølgende Bankdag.

Beregningsagent: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz

Betalende Agenter: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8002 Zürich, Schweiz; [og]
Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München, Tyskland; [og]
[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Danske Ucertificerede Værdipapirer: Handelsbanken, Den danske filial af Svenska Handelsbanken AB (børsnoteret), Havneholmen 29, DK-1561 København V, Danmark]
[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Nederlandske Ucertificerede Værdipapirer eller Franske Navneværdipapirer: Citibank Europe Plc UK Branch, Canary Wharf Group, 25 Canada Square, London E14 5LB, United Kingdom]
[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Finske Navneværdipapirer eller Svenske Navneværdipapirer: Svenska Handelsbanken AB (børsnoteret), SE-106 70 Stockholm, Sverige]
[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Italienske Ucertificerede Certifikater: BNP PARIBAS Securities Services, Milan Branch, Via Ansperto no. 5, 20123 Milano, Italien]
[indsæt kun i tilfælde af Værdipapirer i form af Norske Navneværdipapirer: Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, med registreret kontor på Tjuvholmen allé 11, Postboks 1342 Vika 0113 Oslo, Norge]
[indsæt andre relevante Betalende Agent(er): ●]

-
- C.18** Beskrivelse af indløsning af derivater
Værdipapirerne indløses [- ved forekomst af en Barrierehændelse -] ved betaling af det Endelige Kontantbeløb. Yderligere oplysninger om indløsningens timing og om hvordan beløbet beregnes kan findes under C. 15 til C. 17.
[hvis det underliggende Aktivs valutatype er forskellig fra Værdipapirernes Afregningsvaluta, indsæt:
Det Endelige Kontantbeløb konverteres til Værdipapirernes Afregningsvaluta på Værdiansættelsesdatoen iht. den relevante omregningskurs.
[i tilfælde af Værdipapirer med valutaafdækning ("struktur"), indsæt desuden: Omregningen er baseret på en omregningskurs på 1:1 ("Quanto-struktur").]]
Hvis det udregnede Endelige Kontantbeløb ikke er positivt [eller hvis Værdipapirerne udløber med nulværdi umiddelbart efter en Barrierehændelse (se C.15)], vil Udsteder sørge for, at [Værdipapirerne afregistreres med nulværdi] [[et beløb på [0,001] [●] enheder i Afregningsvalutaen][et Basisafregningsbeløb] betales][, som repræsenterer et totaltab for Værdipapirindehaveren i økonomisk henseende].
-
- C.19** Eksekveringspris/endelig referencepris
[i tilfælde af Knock-Out Warrants med Stop-Loss og Mini Futures, indsæt: Niveaue på den
Endelige Kontantværdi afhænger af Værdiansættelsesprisen for det Underliggende aktiv. Hvis der forekommer en Barrierehændelse (se C.15), er Værdiansættelsesprisen lig Stop-Loss-referenceprisen; hvis der ikke er forekommet en Barrierehændelse, udgør det Underliggende aktivs Referencepris Værdiansættelsesprisen på Værdiansættelsesdatoen.
Stop-Loss-referenceprisen er [et beløb, der fastsættes af Beregningsagenten efter eget skøn som prisen på det [gældende] Underliggende aktiv inden for en [periode på [en time] [●]][specifik værdiansættelsesperiode] efter forekomsten af Barrierehændelsen] [*indsæt modificeret metode til fastsættelse af Stop-Loss-referenceprisen, hvor relevant: ●.*]
[I tilfælde af Warrants, Inline Warrants, Discount Warrants, Knock-Out Warrants og Open-End Knock-Out Warrants, indsæt:
Niveaue på den Endelige Kontantværdi afhænger [- ved forekomst af en Barrierehændelse (se C.15) og ved umiddelbart udløb af Værdipapirerne med [næsten] nulværdi -] af Referenceprisen på det Underliggende aktiv [på Værdiansættelsesdatoen]. [*I tilfælde af Discount Warrants, indsæt: Den Endelige Kontantværdi er dog begrænset til et maksimalt beløb som følge af loftet.*]]
-

Referencepris betyder

[I tilfælde af aktier, værdipapirer, der repræsenterer aktier (ADR'er og GDR'er) og andre afkastbærende værdipapirer som det Underliggende aktiv, indsæt:

det Underliggende aktivs lukkekurs, der fastlægges og udgives af Referenceagenten på [vekseldagen umiddelbart inden] Værdiansættelsesdatoen.]

[I tilfælde af indekser som det Underliggende aktiv, indsæt:

[den endelige afregningskurs for [optioner [futures] på det Underliggende aktiv, der fastsættes af Derivatbørsen på Værdiansættelsesdatoen. I tilfælde af, at Værdiansættelsesdatoen ikke er en endelig afregningsdato for [optioner] [futures] på det Underliggende aktiv, udgør Referenceprisen lukkekursen på det Underliggende aktiv, der fastsættes og udgives af Referenceagenten.]

[åbnings-] [lukke-] prisen på det Underliggende aktiv fastsættes og udgives af Referenceagenten på Værdiansættelsesdatoen.]]

[I tilfælde af obligationer som det Underliggende aktiv, indsæt:

[værdien af det Underliggende aktiv fastsættes og udgives som lukkeprisen for Referenceagenten på Værdiansættelsesdatoen]

[prisen på det Underliggende aktiv vist på side [skærmside •] på Værdiansættelsestidspunktet på Værdiansættelsesdatoen og tilgængelig derfra].

[, og med tilføjelse af påløbne renter på det Underliggende aktiv (hvis renterne ikke er medregnet i den fastsatte pris).]

[I tilfælde af råvarer som det Underliggende aktiv, indsæt:

prisen på det Underliggende aktiv [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: : som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé] fastsat af Referenceagenten [på Værdiansættelsestidspunktet] på Værdiansættelsesdatoen.]

[I tilfælde af futures eller rentefutures som det Underliggende aktiv, indsæt:

afregningsprisen på det Underliggende aktiv, der fastsættes og udgives af Referenceagenten på Værdiansættelsesdatoen.]

[I tilfælde af valutakurser som det Underliggende aktiv, indsæt:

[valutakursen, som Referenceagenten har fastsat på Værdiansættelsestidspunktet på Værdiansættelsesdatoen og derefter udgivet på referencesiden.]

[kursen på det Underliggende aktiv på det internationale interbank-marked på værdiansættelsestidspunktet på Værdiansættelsesdatoen, som Beregningsagenten har fastsat efter eget skøn under hensynstagen til købs- og salgskurserne vist på den respektive skærmside hos [Bloomberg][•].]

[I tilfælde af rentesatser som det Underliggende aktiv, indsæt:

rentesatsen [fastsat af Referenceagenten] [på Værdiansættelsestidspunktet] [og] udgivet på Referencesiden på Værdiansættelsesdatoen.]

[I tilfælde af investeringsenheder som det Underliggende aktiv, indsæt:

værdien på det Underliggende aktiv, der fastsættes og udgives af Referenceagenten på Værdiansættelsesdatoen.]

[I tilfælde af **virtuelle valutaer** som det Underliggende aktiv, indsæt:

prisen på det Underliggende aktiv udregnet af Beregningsagenten efter eget skøn [for Værdipapirer underlagt tysk lovgivning: (afsnit 315, 317 BGB)] under hensyntagen til priserne for det Underliggende aktiv som udgivet af Referenceagenten på Værdiansættelsesdatoen.]

[indsæt modificeret bestemmelse, der gælder fastsættelse af Referenceprisen, hvor relevant:
•]

C.20	Beskrivelse af de underliggende aktiver og de underliggende aktiver kan findes	<p>[Det Underliggende aktiv, som Værdipapirerne er koblet til:]<i>[i tilfælde af flere Værdipapir-serier: Følgende liste indeholder oplysninger om hvert Underliggende aktiv, som Værdipapirerne kan være koblet til. Det relevante Underliggende aktiv for de specifikke Værdipapirer er angivet i Element C.15 i forbindelse med tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé.]</i></p> <p><i>[aktier, værdipapirer, der repræsenterer aktier (ADR/GDR) eller andre afkastbærende værdipapirer, udsteder, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, valuta, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[obligation, udsteder, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, valuta, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[indeks, indeksberegningssagent, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, valuta, ansvarsfraskrivelse for indeks hvis relevant, angivelse af, hvor oplysninger om dette indeks kan indhentes, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[råvare, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, valuta, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[future, rentefuture, udløb måned/år, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[valutakurs, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[rentesats, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[investeringsenhed, beskrivelse af fond, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol, valuta, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p><i>[virtuel valuta, ISIN og/eller Bloomberg- eller alternativt symbol hvis relevant, kort beskrivelse hvis relevant, yderligere oplysninger hvis relevant]</i></p> <p>Information om tidligere og fremtidig præstation af det Underliggende aktiv og dets volatilitet [deres volatiliteter] kan indhentes på internettet under [•] [http://www.bloomberg.com] [symbol: •] [den [respektive] hjemmeside foroven].</p>
-------------	--	--

Afsnit D – Risici

D.2	Nøgleoplysninger om væsentlige risici, der er særlige for Udsteder og Garanten	<p>Risiko for at Udsteder bliver insolvent</p> <p>Investorerne er udsat for risikoen for insolvens og derfor for Udsteder illikviditet. Der er derfor en generel risiko for, at Udsteder ikke vil kunne overholde alle eller nogle af sine forpligtelser forbundet med Værdipapirerne. I dette tilfælde er foreliggende der en trussel om finansielt tab op til og med et totaltab, uanset hvordan det Underliggende aktiv præsterer.</p> <p>Værdipapirerne er ikke dækket af en indlånsgaranti. Ydermere er Udsteder ikke medlem af en indlånsgarantifond eller lignende garantisystem, som ville refundere Værdipapirindehavernes krav delvist eller i sin helhed, skulle Udsteder blive insolvent.</p> <p>Af denne grund bør investorer tage højde for Udsteders kreditværdighed, når de træffer investeringsbeslutninger. Udsteders er kun ansvarlig for en aktiekapitalsum på EUR 50.000. Erhvervelse af Værdipapirerne udsætter derfor investor for en markant højere kreditrisiko end tilfældet ville være, hvis investor investerede med en udsteder, som har større kapitalressourcer.</p>
------------	--	--

Udsteder indgår udelukkende i OTC-hedging-transaktioner (hedging-transaktioner, der forhandles individuelt mellem to parter) med andre virksomheder i Vontobel Gruppen (dvs. Vontobel Holding AG sammen med alle konsoliderede virksomheder.) På grund af denne mangel på spredning, udsættes Udsteder for en klyngerisiko i forhold til dens modparters mulige insolvens, hvilket ikke ville være tilfældet, hvis Udsteder havde et mere bredt udvalg af aftalepartnere. Skulle de virksomheder, der er affilieret med Udsteder, blive illikvide eller insolvente, kunne det direkte resultere i, at Udsteder blev illikvid.

Udsteders markedsrisiko

En svær makroøkonomisk situation kan resultere i en mindre emissionsstørrelse og have en negativ indflydelse på Udsteders driftsresultater. I det henseende, afhænger den generelle markedspræstation for værdipapirer især af, hvordan kapitalmarkederne præsterer, hvilket til gengæld påvirkes af den globale økonomiske situation og det økonomiske og politiske rammeværk i de respektive lande (også kaldet markedsrisiko).

Risiko for at Garanten bliver insolvent

Investoren bærer risikoen, hvis Garanten bliver insolvent. Der er en generel risiko for, at Garanten ikke vil kunne overholde alle eller nogle af sine forpligtelser forbundet med garantistillelsen. Af denne grund bør investorer tage højde for ikke bare Udsteders kreditværdighed, men også for Garantens kreditværdighed, når de træffer investeringsbeslutninger.

[Den schweiziske garant er ikke medlem af en indlånsgarantifond eller lignende garantisystem, som ville refundere Værdipapirindehavernes krav delvist eller i sin helhed, skulle den Schweiziske Garant blive insolvent.] [Den tyske Garant er medlem af de tyske bankers kompensationsorgan (Entschädigungseinrichtung deutscher Banken) og garantifonden for bankindlån (Einlagensicherungsfonds); dog er instrumenter, som skal betales til værdipapirindehaveren (såsom certifikater og indehaverobligationer) ikke dækket af begge institutioner, dvs. at Værdipapirindehavernes krav ikke vil blive refunderet i deres helhed eller delvist, skulle den tyske Garant blive insolvent.]

Risici forbundet med potentielle reorganiserings- og afregningsprocedurer

Hvh. tysk og schweizisk lovgivning og regulativer giver den respektive kompetente myndighed udvidede og skønsmæssige beføjelser ifb. med reorganiserings- og afregningsprocedurer for banker og finanskoncerners moderselskaber, der er etableret iht. den respektive nationale lovgivning, såsom Vontobel Holding AG, Zürich, Schweiz (den schweiziske Garant) og Bank Vontobel Europe AG, München, Tyskland (den tyske Garant).

Hvis sådanne procedurer iværksættes, kan dette have en negativ effekt på Værdipapirernes markedspris og kan resultere i manglende betaling eller kun delvis betaling af de skyldige beløb iht. Garantien.

Forretningsrisici forbundet med Garanten

Garantens forretningsgang påvirkes af de eksisterende markedsbetingelser [i tilfælde af den schweiziske Garant, tilføj: og hvordan disse påvirker driften (konsolideret) af Vontobels virksomheder]. De faktorer, der påvirker Garantens forretningsaktivitet, kan være forårsaget af generelle markedsrisici, der opstår som følge af ugunstige bevægelser i markedspriser, såsom rentesatser, valutakurser, aktiekurser, råvarepriser og dertil knyttede volatiliteter, og har en negativ effekt på værdiansættelsen af de Underliggende aktiver og/eller derivater.

Garantens økonomiske situation kan også påvirkes af flaskehalse ift. likviditet, som f.eks. kan forårsages af likviditetstab når låneforpligtelser nivelleres, eller når det ikke er muligt at forny indlån, med det resultat, at Garanten muligvis midlertidigt ikke vil kunne leve op til finansielle krav på kort sigt.

D.3	Nøgleoplysninger om de	Risiko for tab, der skyldes afhængighed af hvordan det Underliggende aktiv præsterer
D.6	nøglerisici, der er særlige for Værdipapirerne/ Risiko for totaltab	Værdipapirerne er finansielle instrumenter, hvis værdi udledes af et andet referenceinstruments værdi, det "Underliggende aktiv". Der er ingen garanti for, at det Underliggende aktivs præstation lever op til investorens forventninger. Hvis det Underliggende aktiv bevæger sig i en retning, som er ugunstig for investoren, er der risiko for tab op til og med totaltab.

[I tilfælde af Værdipapirer af typen [Call] [Køberposition], vil let fald i kursen prisen eller niveauet på det Underliggende aktiv være ugunstigt for investoren.] [I tilfælde af Værdipapirer af typen [Call] [Køberposition], vil let fald i kursen prisen eller niveauet på det Underliggende aktiv være ugunstigt for investoren.]

Effekten af det Underliggende aktiv på værdien og indløsningen af Værdipapirerne i beskrevet i detaljer i C.15. Værdipapirerne er komplekse investeringsinstrumenter. Investorer bør derfor sikre sig, at de forstår hvordan Værdipapirerne fungerer (herunder det Underliggende aktivs struktur) og udstedelsens Vilkår og Betingelser.

Gearing-effekt

Der skal kun anvendes en lille mængde kapital sammenlignet med en direkte investering i det Underliggende aktiv, hvilket resulterer i en finansielt gearet effekt. En ændring i det Underliggende aktiv resulterer generelt i en uforholdsmæssig ændring i prisen på Værdipapirerne. Som konsekvens deraf, udgør disse Værdipapirer en uforholdsmæssig tabsrisiko, hvis det Underliggende aktiv bevæger sig i en retning, som er ugunstig ud fra investorens synspunkt.

[for alle Værdipapirer undtagen Warrants og Inline Warrants, indsæt:

Indløsningens afhængighed af forekomst/ikke-forekomst af en Barrierehændelse

Hvis en Barrierehændelse finder sted, fordi prisen på det Underliggende aktiv rammer eller [Call og Køberposition: falder under] [Put og sælgerposition: stiger over] en grænseværdi ([Knock-Out Barriere] [Stop-Loss Barriere]) [i tilfælde af Knock-Out Warrants (med Stop-Loss), indsæt: fastsat på udstedelsestidspunktet for hele Gyldighedsperioden] [i tilfælde af Open-End Knock-Out Warrants og Mini Futures, indsæt: som kan være underlagt ændringer under Gyldighedsperioden], forfalder og afregnes Værdipapirerne inden den normale Indløsningsdato. [i tilfælde af (Open-End) Knock-Out Warrants, indsæt: I dette tilfælde udløber rettighederne forbundet med Værdipapirerne umiddelbart med nulværdi, hvilket indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.] [i tilfælde af Knock-Out Warrants med Stop-Loss og Mini Futures, indsæt: I dette tilfælde, kan der foretages en minimumsbetaling; men i værste tilfælde, kan Værdipapirerne også udløbe med nulværdi, hvilket generelt indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.]

[i tilfælde af Inline Warrants, indsæt:

Indløsningens afhængighed af forekomst/ikke-forekomst af en Barrierehændelse

Hvis en Barrierehændelse finder sted, fordi prisen på det Underliggende aktiv rammer eller stiger over en øvre grænse (den Øvre Barriere) eller rammer eller falder under en nedre grænse (den Nedre Barriere), forfalder og afregnes Værdipapirerne inden den normale Indløsningsdato. [I dette tilfælde udløber rettighederne forbundet med Værdipapirerne umiddelbart med nulværdi, hvilket indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.] [I dette tilfælde udløber rettighederne forbundet med Værdipapirerne umiddelbart med nulværdi, hvilket indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.] [I dette tilfælde kan der foretages en minimumsbetaling; men i værste tilfælde kan Værdipapirerne også udløbe med nulværdi, hvilket generelt indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.]

[I tilfælde af open-end Knock-Out Warrants og (Mini Futures, indsæt:

Risiko for ordinær terminering og tidlig indløsning af Udsteder

Udsteder har ordinær termineringsret, og investoren står derfor med den risiko, at Udsteder terminerer og indfrier Værdipapirerne på et tidspunkt, hvor investor ellers ikke ville have solgt eller eksekveret sin ret ift. Værdipapirerne. Dette kan medføre, at investoren ikke opnår det ønskede afkast og kan indebære et tab op til og med et totaltab. Udsteder har også en ekstraordinær termineringsret, der for investorer indebærer de samme risici som ved ordinær terminering.]

Risici i forbindelse med markedsprisen

Prisen på et Værdipapir afhænger primært af prisen på det respektive Underliggende aktiv, som det er knyttet til, men afspejler normalt ikke ændringer i prisen på det Underliggende aktiv nøjagtigt. Alle de positive og negative faktorer, der påvirker et Underliggende aktiv afspejles derfor også i princippet i Værdipapirets pris.

Værdipapirenes værdi og pris kan derfor præstere negativt. Dette kan hovedsageligt skyldes – som beskrevet foroven – det Underliggende aktivs præstation og, afhængigt af det respektive Værdipapir, andre faktorer, der påvirker kursen (såsom volatilitet, den generelle udvikling af rentesatser, en forringelse af Udsteders kreditvurdering og den overordnede økonomi samt yderligere faktorer).

Risici på optioner med hensyn til Værdipapirer

Værdipapirerne er derivate finansielle instrumenter, der indarbejder en optionsret, som derfor kan have mange karakteristika til fælles med optioner. Transaktioner med optioner kan indebære et højt risikoniveau. En investering i Værdipapirerne kan udsættes for meget voldsomme værdiudsving og i nogle tilfælde, vil den afhængige option være helt værdiløs, når den udløber. Skulle det ske, kan investor tabe hele det beløb, han investerede i Værdipapirerne.

Korrelationsrisici

Korrelation henviser til hvilken grad, det tidligere var muligt at etablere en specifik relation mellem et Underliggende aktiv og en specifik faktor (såsom ændringer i et andet Underliggende aktiv eller i et indeks). Hvis et Underliggende aktiv f.eks. regelmæssigt reagerer på en ændring i en specifik faktor ved at bevæge sig i samme retning, kan man antage, at der er en høj positiv korrelation. En høj positiv korrelation betyder, at det Underliggende aktiv og den specifikke faktor bevæger sig i samme retning til en meget høj grad. Når der er høj negativ korrelation, bevæger det Underliggende aktiv sig i præcis den modsatte retning. På denne baggrund kan det forekomme, at et Underliggende aktiv, som grundlæggende kan vurderes som værende positivt, giver en præstation, som er ugunstig for investoren pga. af en ændring i de grundlæggende data, der relaterer til den relevante sektor eller land.

Volatilitetsrisiko

En investering i Værdipapirer eller Underliggende aktiver med høj volatilitet er grundlæggende mere risikabel end en investering i Værdipapirer eller Underliggende aktiver med lav volatilitet, da høj volatilitet indebærer et større potentiale for tab.

Risici forbundet med historisk præstation

Et Underliggende aktivs eller et Værdipapirs tidligere præstation er ikke indikator for fremtidig præstation.

Risici forbundet med finansiering af Værdipapirer ved banklån

Hvis købet af Værdipapirerne er finansieret med gæld, bør investorer være opmærksomme på, at i det tilfælde at forventningerne til investeringerne ikke indfries, opbeholder de ikke kun et potentielt tab af den investerede kapital, men også lånerenterne og selve lånet. Det betyder, at investorer i dette tilfælde er udsat for et markant øget risikotab.

Da Værdipapirerne ikke afkaster en løbende indkomst (såsom renter eller udbytte), bør investorer ikke antage, at de vil kunne anvende en sådan løbende indkomst til at afbetale lånerenter, der bliver betalingskyldige under Værdipapirenes løbeperiode.

Transaktioner udformet til at udelukke eller begrænse risici

Investoren vil muligvis ikke kunne afdække tilstrækkeligt mod de risici, der er forbundet med Værdipapirerne.

Inflationsrisiko

Inflation har en negativ effekt på de indehavende aktivers realværdi og på det faktiske afkast.

Risici forbundet med den økonomiske konjunktur

Tab kan opstå, fordi investorer ikke tager højde for økonomiens konjunktursvingninger med dets op- og nedadgående faser, eller ikke gør det på korrekt vis, når de træffer deres investeringsbeslutninger, eller holder eller sælger Værdipapirer i faser af den økonomiske konjunktur, der er ugunstige for dem.

Psykologisk markedsrisiko

Psykologiske faktorer kan også markant påvirke prisen på de Underliggende aktiver og derfor påvirke, hvordan Værdipapirerne præsterer. Hvis effekten af disse faktorer på prisen på det

Underliggende aktiv eller på dets Referenceinstrument afviger fra markedsreaktionen forventet af investoren, kan dette medføre tab for investoren.

Risici forbundet med Værdipapirhandel, likviditetsrisiko

Værdipapirmægleren (som defineret i E.4) påtager sig at opstille købs- og salgskurser for de udbudsspecifikke Værdipapirer, der er underlagt normale markedsbetingelser.

I tilfælde af ekstraordinære markedsbetingelser eller ekstrem volatile markeder, opstiller Værdipapirmægleren ingen købs- og salgskurser. Selv i tilfælde af normale markedsbetingelser, påtager Værdipapirmægleren sig dog ikke overfor Værdipapirindehaverne det juridiske ansvar at opstille sådanne købs- og salgskurser og/eller at sådanne priser, der opstilles af Værdipapirmægleren, er rimelige.

Potentielle investorer kan derfor ikke antage, at det vil være muligt at sælge Værdipapirerne under gyldighedsperioden, og de skal i alle tilfælde være forberedt på [*i tilfælde af alle finansielt gearede produkter undtagen Open-End Knock-Out Warrants og Mini Futures, indsæt: at holde Værdipapirerne indtil Værdiansættelsesdatoen.*] [*i tilfælde af Open-End Knock-Out Warrants og Mini Futures, indsæt: at holde Værdipapirerne indtil næste Eksekveringsdato mhp. at indløse Værdipapirerne iht. Vilkår og Betingelser (ved at forelægge et eksekveringsvarsel).*]

Risici forbundet med prisfastsættelse af Værdipapirerne og effekten af transaktionsomkostninger og provisioner

Udbudskursen (som defineret i E.3) og salgsprisen for Værdipapirerne, som noteres på det sekundære marked, kan også indeholde en præmie, der ligger over Værdipapirernes matematiske værdi (den såkaldte markedspris), og som ikke er indlysende for investoren. Denne margen og Værdipapirernes aktuariske værdi beregnes af Udsteder og/eller Værdipapirmægleren efter eget skøn, på baggrund af interne prisfastsættelsesmodeller og et antal andre faktorer. Disse faktorer omfatter bl.a. følgende parametre: Værdipapirernes aktuariske værdi, de Underliggende aktivers pris og volatilitet, udbud og efterspørgsel på Værdipapirerne, omkostninger ved risikoafdækning, præmie for risikoantagelse, omkostninger ved strukturering og distribution af Værdipapirerne, eventuelle kommissioner, tillægspriser (premium) såvel som eventuelle licens- eller administrationsgebyrer.

Af benævnte grunde, kan priserne opstillet af Værdipapirmægleren afvige fra Værdipapirernes aktuariske værdi og/eller fra den pris, der kan forventes ud fra et kommercielt synspunkt.

Risici forbundet med beskatning af Værdipapirerne

Det er den respektive Værdipapirindehavers og ikke Udsteders ansvar at betale skatter, afgifter, gebyrer, fradrag og andre udgifter, der måtte opstå i forbindelse med Værdipapirerne. Alle udbetalinger foretaget af Udsteder kan være pålagt skat, afgifter, gebyrer, fradrag eller anden type udgift, der skal afregnes, betales, tilbageholdes eller fratrækkes.

Risici forbundet med afdækningstransaktioner foretaget af virksomheder i Vontobel Gruppen

Afdæknings- og handelstransaktioner, der udføres af Udsteder og af virksomheder i Vontobel Gruppen, der indebærer, at et Underliggende aktiv på Værdipapirerne kan have en negativ effekt på Værdipapirernes værdi.

Risici i forbindelse med justeringer, forstyrrelser af markedet, ekstraordinær terminering og afregning

Udsteder kan foretage justeringer for at tage højde for relevante ændringer eller hændelser ift. det respektive Underliggende aktiv. I denne kontekst kan man ikke udelukke muligheden for, at en justering kan være ugunstig for investoren. Udsteder kan have ret til at terminere Værdipapirerne ekstraordinært. I tilfælde af en ekstraordinær terminering, ophører alle investorenes indfrielsesret, og der består den risiko, at det ekstraordinære termineringsbeløb er lig nul (0). I værste tilfælde, kan den samlede investerede kapital gå tabt.

Risici forbundet med potentielle interessekonflikter

Der kan findes interessekonflikter mellem virksomhederne i Vontobel Gruppen, som negativt kan påvirke værdien af Værdipapirerne. De væsentligste mulige interessekonflikter er anført under E.4.

Oplysningsrisiko

Der er risiko for, at investorer træffer ukorrekte beslutninger på grund af manglende, ufuldstændige eller ukorrekte oplysninger, som kan være udenfor Udsteders kontrol.

Valutarisiko

[Hvis det underliggende Aktivs valutatype er forskellig fra Afregningsvalutaen, indsæt: Potentielle investorer bør være opmærksomme på, at en investering i Værdipapirerne er forbundet med valutakursrisici, da valutakursen mellem det Underliggende aktivs Valuta og Værdipapirernes Afregningskurs kan bevæge sig i en retning, der er ugunstig for dem.]

Hvis Værdipapirernes Afregningsvaluta er forskellig fra investorens nationale valuta eller fra den valuta, som investor ønsker at modtage betaling i, er det de potentielle investorer, der oppebærer valutakursrisiciene.

Rentesatsrisiko

En investering i Værdipapirerne indebærer en rentesatsrisiko pga. udsving i rentesatser, der skal pålægges indlån i Værdipapirernes Afregningsvaluta. Det kan påvirke Værdipapirernes markedsværdi.

Risici forbundet med niveauet på den Endelige Kontantværdi [på indløsningsdatoen] [tilfælde af at Udsteder terminerer] [eller] [i tilfælde af at Værdipapirindehaveren eksekverer]

[i tilfælde af Call Warrants, indsæt:

Hvis værdien af det Underliggende aktiv falder, indebærer Call Warrants en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme totaltab, hvis Referenceprisen, der anvendes til at beregne indløsningen (dvs. den Endelige Kontantværdi på indløsningsdatoen) rammer eller går under Strike.]

[i tilfælde af Put Warrants, indsæt:

Hvis værdien af det Underliggende aktiv stiger, indebærer Put Warrants en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme totaltab, hvis Referenceprisen, der anvendes til at beregne indløsningen (dvs. den Endelige Kontantværdi på indløsningsdatoen) rammer eller stiger over Strike.]

[i tilfælde af Knock-Out Warrants af typen "Call" med og uden Stop-Loss og med en endelig gyldighedsperiode eller Open-End, indsæt:

Hvis værdien af det Underliggende aktiv falder, indebærer alle Knock-Out Warrants af typen Call en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme et totaltab hvis Referenceprisen, der anvendes til at beregne indløsningen (dvs. i tilfælde af Knock-Out Warrants med en endelig gyldighedsperiode betyder det den Endelige Kontantværdi på indløsningsdatoen, og i tilfælde af Open-End Knock-Out Warrants betyder det den Endelige Kontantværdi ved ekskvering af Værdipapirindehaveren, eller den Ordinære Termineringsværdi i tilfælde af ordinær terminering af Udsteder), rammer eller falder under Strike.]

[i tilfælde af Knock-Out Warrants af typen "Put" med og uden Stop-Loss og med en endelig gyldighedsperiode eller Open-End, indsæt:

Hvis værdien af det Underliggende aktiv stiger, indebærer alle Knock-Out Warrants af typen Put en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme et totaltab hvis Referenceprisen, der anvendes til at beregne indløsningen (dvs. i tilfælde af Knock-Out Warrants med en endelig gyldighedsperiode betyder det den Endelige Kontantværdi på indløsningsdatoen, og i tilfælde af Open-End Knock-Out Warrants betyder det den Endelige Kontantværdi ved ekskvering af Værdipapirindehaveren, eller den Ordinære Termineringsværdi i tilfælde af ordinær terminering af Udsteder), rammer eller stiger over Strike.]

[i tilfælde af Mini Futures af typen "Køberposition", indsæt:

Hvis værdien af det Underliggende aktiv falder, indebærer Mini Futures af typen Køberposition en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme et totaltab hvis Referenceprisen, der anvendes til at beregne indløsningen (dvs. den Endelige Kontantværdi ved ekskvering af Værdipapirindehaveren, eller den Ordinære

Termineringsværdi i tilfælde af ordinær terminering af Udsteder), rammer eller falder under Strike.]

[i tilfælde af Mini Futures af typen "Sælgerposition", indsæt:

Hvis værdien af det Underliggende aktiv stiger, indebærer Mini Futures af typen Sælgerposition en tabsrisiko, der afhænger af prisen på det Underliggende aktiv. Der vil forekomme et totaltab hvis Referenceprisen, der anvendes til at beregne indløsningen (dvs. den Endelige Kontantværdi ved eksekvering af Værdipapirindehaveren, eller den Ordinære Termineringsværdi i tilfælde af ordinær terminering af Udsteder), rammer eller stiger over Strike.]

[i tilfælde af Knock-Out Warrants (med Stop-Loss), Open-End Knock-Out Warrants og Mini Futures, indsæt:

Risiko for tidlig tilbagebetaling grundet en Barrierehændelse

Værdipapirernes kan henfalde til tidlig tilbagebetaling under gyldighedsperioden uden at dette kræver yderligere handling fra investors side, hvis der forekommer en "Barrierehændelse".

Hvis der forekommer en sådan Barrierehændelse, er konsekvenserne for investoren afhængigt af Værdipapirets art som følger:

[i tilfælde af Knock-Out Warrants med Stop-Loss og Mini Futures, indsæt desuden:

Beregningsagenten fastsætter den relevante pris på det Underliggende aktiv ("Stop-Loss Referenceprisen") mhp. af fastsætte den Endelige Kontantværdi efter eget skøn. Investorerne kan trods dette risikere (især hvis det Underliggende aktiv falder eller stiger hurtigt), at den Endelige Kontantværdi vil være nul (0) og at de derfor udsættes for et totaltab.]

[i tilfælde af Knock-Out Warrants og Open-End Knock-Out Warrants, indsæt desuden:

Værdipapirerne udløber med nulværdi. Dette svarer til et totaltab af den investerede kapital.]

En Barrierehændelse forekommer, hvis Observationsprisen rammer eller falder under (typen Call eller Køberposition) eller rammer eller stiger over (typen Put eller Sælgerposition) den relevante Barriere for hvert tilfælde under Observationsperioden. Investorer skal altid holde for øje, at selv hvis prisen på det Underliggende aktiv rammer eller falder under (typen Call eller Køberposition) eller rammer eller stiger over (typen Put eller Sælgerposition) Barrieren ved bare et tilfælde, vil dette resultere i tidlig tilbagebetaling af Værdipapirerne.

Desuden skal investorer i denne forbindelse være opmærksomme på – afhængigt af åbningstiderne for det Underliggende aktiv – at en Barrierehændelse også kan finde sted udenfor de lokale åbningstider.]

[i tilfælde af Inline Warrants, indsæt:

Indløsningens afhængighed af forekomst/ikke-forekomst af en Barrierehændelse

En Barrierehændelse finder sted, hvis prisen på det Underliggende aktiv rammer eller stiger over en øvre grænse (den Øvre Barriere) eller rammer eller falder under en nedre grænse (den Nedre Barriere) i løbet af Observationsperioden. Investorer skal altid holde for øje, at selv hvis prisen på det Underliggende aktiv rammer eller falder under den Nedre Barriere eller rammer eller stiger over den Øvre Barriere ved bare et enkelt tilfælde, vil dette resultere i tidlig tilbagebetaling af Værdipapirerne. [I dette tilfælde udløber rettighederne forbundet med Værdipapirerne umiddelbart med nulværdi, hvilket indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.] **[I dette tilfælde udløber rettighederne forbundet med Værdipapirerne umiddelbart med nulværdi, hvilket indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.] [I dette tilfælde kan der foretages en minimumsbetaling; men i værste tilfælde kan Værdipapirerne også udløbe med nulværdi, hvilket generelt indebærer et finansielt totaltab for Værdipapirindehaveren.]**

[I tilfælde af open-end Knock-Out Warrants og (Mini Futures, indsæt:

Risiko der skyldes kontinuerlig justering af Strike og af [Stop-Loss Barrier] [Knock-Out Barrier]

Som en generel regel, stiger Strike kontinuerligt (typen Call eller Køberposition) eller falder (typen Put eller Sælgerposition) under Værdipapirernes gyldighedsperiode. Den (respektive gældende) Strike ændrer sig iht. den (respektive) gældende overrentesats og – afhængigt af det specifikke Underliggende aktiv – reference-rentesatsen, der fastlægges af

Beregningsagenten. Hvis prisen på det Underliggende aktiv samtidig forbliver uændret, falder Værdipapirerne i værdi for hver dag i gyldighedsperioden.

Risiko for tidlig tilbagebetaling grundet ordinær terminering

Værdipapirernes Vilkår og Betingelser giver mulighed for Udsteder at foretage ordinær terminering. Til trods for at Udsteder tilbagebetaler i tilfælde, hvor der foretages beregning analogt med den Endelige Kontantværdi, kan investorer ikke antage, at deres Værdipapirer vil have nogen værdi på det tidspunkt, eller at de vil give et positivt afkast. Investor kan i særdelsehed ikke antage, at Værdipapirernes værdi kommer til at udvikle sig iht. deres forventninger på det rette tidspunkt når Termineringsdatoen nærmer sig.]

Risiko for totaltab

Værdipapirerne er særligt risikable investeringsinstrumenter, som kombinerer egenskaber fra derivat transaktioner med egenskaber fra gearede produkter. Værdipapirerne er derfor forbundet med en uforholdsmæssig risiko for tab (risiko for totaltab). Hvis der opstår et tab, vil det bestå af det beløb, der blev erlagt for Værdipapiret samt tilknyttede omkostninger, såsom depotgebyr eller mægler- og/eller børsgebyrer. Risikoen for tab eksisterer uanset Udsteders og Garantens økonomiske situation.

Der er ingen bestemmelser for regelmæssig distribution, rentebetaling eller minimum tilbagebetalingsbeløb. Kapitaltab kan være omfattende, hvilket under visse betingelser kan betyde, at investorer mister hele deres investering.

Afsnit E – Udbud

E.2b	Årsag til udbud og anvendelse af provenu	Det står Udsteder frit at anvende provenuet fra udbuddet af værdipapirerne. Anvendelse af et sådant provenu har udelukkende til formål at generere profit og/eller beskytte imod visse risici for Udstederen. Udsteder vil under ingen omstændigheder være forpligtet til at investere provenuet fra Værdipapirerne i det underliggende aktiv eller i andre aktiver.	
E.3	Vilkår og betingelser for udbuddet	Udbudskurs:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]]
		[Tillægspris (premium):	[●]]
		[Købet af Værdipapirerne indebærer ikke nogen omkostninger eller skatter, der er påløbet hos Udsteder, specifikt for købere [eller tegnere].] [Købet af Værdipapirerne indebærer omkostninger [eller skatter], der beløber sig til: [indsæt påløbne omkostninger og skatter: ●].] [En salgsprovision på [op til] [●] [%] er tilladt i forbindelse med værdipapirerne. Salgsprovisionen relaterer til Udstedelseskursen, eller, hvis højere, til Værdipapirets købskurs på det sekundære marked.]	
		Udbudsdato:	●
		Valuteringsdato:	●
		Udbudsstørrelse:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: antallet af Værdipapirer, som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]
		Minimum handelsehed:	[●] [i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt: antallet af Værdipapirer, som angivet i tabellen, der er vedhæftet det udbudsspecifikke resumé]
		Offentligt udbud:	[indsæt kun, hvis det drejer sig om en placeringsforretning, som på samme tid optages til handel på et reguleret marked: Ikke relevant.] [i Danmark startende fra: ●] [i Finland startende fra: ●] [i Frankrig startende fra: ●] [i Italien startende fra: ●] [i Nederlandene startende fra: ●] [i Belgien startende fra: ●]

[i Norge startende fra: ●]

[i Sverige startende fra: ●]

Værdipapirenes Udbudskurs er fastlagt af Værdipapirmægleren.

[Hvis placeringsforretningen er planlagt som dør-til-dør salg, som beskrevet forned, indsættes:.

●, med hjemsted ● (hjemmeside: ●) vil agere lead manager ("Lead Manager"), "Responsabile del Collocamento" "Lead Manager", "Responsabile del Collocamento" "Responsabile del Collocamento" i medfør af artikel 93-bis i den italienske anordning med lovs kraft nr. 58 dateret 24. februar 1998, i revideret form, i forbindelse med udbuddet.

Udbudsperioden for Værdipapirer, der sælges "dør-til-dør" (i medfør af artikel 30 i den italienske anordning med lovs kraft nr. 58 dateret 24. februar 1998, i revideret form, den "Italienske lov om finansydelse") vil være fra ● (inklusive) til ● (inklusive), med undtagelse af tilfældet tidlig terminering eller forlængelse, som aftalt mellem Udsteder og Lead Manager.]

<p>E.4 Væsentlige interesser i forhold til udbuddet/tilbuddet (herunder interessekonflikter)</p>	<p>Der kan findes interessekonflikter mellem virksomhederne i Vontobel Gruppen, som negativt kan påvirke værdien af de Underliggende aktiver og derfor værdien af Værdipapirerne.</p> <p><u>Handelstransaktioner, der relaterer til Referenceinstrumentet</u></p> <p>Under Værdipapirenes gyldighedsperiode kan virksomhederne i Vontobel Gruppen være involveret i handelstransaktioner, enten for egen regning eller for en kunde, som direkte eller indirekte relaterer til det respektive Underliggende aktiv. Virksomhederne i Vontobel Gruppen kan også blive modparter i hedging-transaktioner, der relaterer til Udsteders forpligtelser ift. Værdipapirerne. Sådanne handels- eller hedging-transaktioner kan negativt påvirke det Underliggende aktiv og Værdipapirenes værdi.</p> <p><u>Udøvelse af andre funktioner af Vontobel Gruppens virksomheder</u></p> <p>Udsteder og andre virksomheder i Vontobel Gruppen kan også udøve andre funktioner i forhold til Værdipapirerne, f.eks. som beregningsagent og/eller værdipapirmægler. Sådanne funktioner kan gøre det muligt for Udsteder og/eller andre virksomheder i Vontobel Gruppen at udregne sammensætningen af det Underliggende aktiv eller at beregne dets værdi. Disse funktioner kan også medføre interessekonflikter, både blandt de respektive virksomheder i Vontobel Gruppen, og mellem disse virksomheder og investorerne, i forhold til at bestemme Værdipapirenes pris og i forhold til at foretage andre forbundne fastlæggelser.</p> <p><u>Aktivitet som Værdipapirmægler for Værdipapirerne</u></p> <p>[Bank Vontobel Europe AG] [●] vil agere Værdipapirmægler ("Værdipapirmægler") for Værdipapirerne. Med sådanne likviditetsskabende aktiviteter vil Værdipapirmægleren – understøttet af andre virksomheder i Vontobel Gruppen – bestemme prisen på Værdipapirerne på baggrund af interne prisfastsættelsesmodeller og et antal andre faktorer.</p> <p>Som resultat deraf, kan priserne fastsat af Værdipapirmægleren afvige markant fra Værdipapirenes markedsværdi, eller fra den værdi, som de forventeligt ville have i økonomisk forstand på et givent tidspunkt. Derudover, kan Værdipapirmægleren til enhver tid revidere den metode, han bruger til at bestemme de noterede priser, f.eks. ved at udvide eller indsnævre spreaden mellem køb- og salgskursen.</p> <p><u>Betaling af kommissioner, tredjeparters egne interesser</u></p> <p>[I forbindelse med udstedelsen og/eller udbuddet af Værdipapirerne betales der provisioner på [op til] [●] [af det [totale nominelle beløb][købskursen][Udstedelseskursen]] til samarbejdspartneren og/eller eventuelle distributører. Investorer bør bemærke, at interessekonflikter, der er ugunstige for investoren, kan opstå fra betalingen af provisioner, således at distributører kan anbefale værdipapirer, der giver et højere gebyr, på grund af provisionsincitamentet.]</p>
<p>E.7 Anslåede udgifter pålagt investor af Udsteder eller Tilbudsgiver</p>	<p>[Ikke relevant, da investor ikke pålægges sådanne udgifter af Udsteder [og Tilbudsgiver].] [De anslåede udgifter for Værdipapirerne[, inklusive omkostningerne for optagelse til handel på børsen,] er inkluderet i Udstedelseskursen eller købskursen, alt efter tilfældet. Hvis investoren køber Værdipapirerne fra en distributør, kan købskursen, der skal betales af investoren, inkludere salgsprovisioner, der skal oplyses af distributøren.] [<i>indsæt beskrivelse af omkostninger</i>: ●]</p>

[i tilfælde af flere Værdipapir-serier, indsæt:

Bilag til det udbudsspecifikke resumé

OPLYSNINGER, OPLYSNINGER, OPLYSNINGER, DER [OPLYSNINGER, DER [OPLYSNINGER, OPLYSNINGER,
 DER RELATERER DER RELATERER RELATERER TIL RELATERER TIL DER RELATERER DER RELATERER
 TIL ELEMENT C.1 TIL ELEMENT C.2 ELEMENT C.15 ELEMENT C.16 TIL ELEMENT TIL ELEMENT E.3
 C.19

ISIN [/]	Afregningsvaluta	Optionstype /	Indløsningsdato] [/]	Referencepris	Udbudskurs /
[WKN] [/]		Underliggende aktiv /	[Værdiansættelsesdato]		Udbudsstørrelse /
[Valor] [/]		[Oprindelig] Strike /	[/]		Minimum
[NGM-symbol] [/]		Forhold [/]	[Udløbsdato]		handelsenhed
[Indsæt yderligere fondsnumre, hvis relevant: •]		[Endelig eksekveringsdato] [/]			
		[Værdiansættelsesdato] [/]			
		[[Oprindelig] Knock-Out- barriere] [/]			
		[[Oprindelig] Stop Loss- barriere] [/]			
		[Øvre Barriere] [/]			
		[Nedre Barriere] [/]			
		[Loft]			
• [/]	•	• /	•]	•]	• /
[•] [/]		• /			• /
[•] [/]		• /			•
[•]		• [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•] [/]			
		[•]			