

SWEDISH LANGUAGE VERSION
OF
THE SUMMARY OF THE PROGRAMME
dated 20 October 2005

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning innehåller utvald information ur detta Prospekt och avsnitten "Beskrivning av Emittenten" ("Description of the Issuer") och "Beskrivning av Värdepapperen" ("Description of the Securities") som syftar till att ge presumtiva investerare möjlighet att inhämta information om UBS AG, företrätt av dess filialkontor i London (nedan kallat "**Emittenten**"), [Köp] [Sälj] Warranter*, HIT [Köp] [Sälj] Warranter*, Lock Out [Köp] [Sälj] Warranter*, Double Lock Out Warranter*, [Turbo Long] [Turbo Short] Warranter*, Digital [Köp] [Sälj] Warranter* och Hamster Warranter* (nedan var för sig kallade "**Warrant**" eller tillsammans "**Warranter**" eller var för sig eller tillsammans "**Värdepapper**"), vilka utgör föremålet för detta Prospekt, och om därmed förenade risker.

Sammanfattningen bör dock ses endast som en introduktion till Prospektet. **Vid beslut om investering i Värdepapperen bör presumtiva investerare därför noggrant överväga informationen i hela Prospektet.** För att tillförsäkra full förståelse av Värdepapperen rekommenderas presumtiva investerare att noggrant läsa "Villkoren för Värdepapperen" ("Terms and Conditions of the Securities") samt avsnitten om skattekonsekvenser och andra viktiga faktorer relaterade till beslutet att investera i Värdepapperen. Om så erfordras, **bör rådgivare konsulteras i rättsliga, skatterelaterade, ekonomiska eller andra frågor.** Presumtiva köpare av Värdepapperen bör särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer relaterade till Emittenten och Värdepapperen" ("Risk factors relating to the Issuer and the Securities") i detta Prospekt som belyser vissa risker förenade med en investering i Värdepapperen för att göra en bedömning av om Värdepapperen utgör en lämplig investering för dem personligen.

Emittenten betonar också uttryckligen att, om talan väcks inför domstol rörande informationen i detta Prospekt, den investerare som väcker talan kan åläggas att bekosta översättningen av Prospektet innan de rättsliga förhandlingarna inleds enligt tillämplig nationell lag i respektive medlemsstat i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Presumtiva investerare bör notera att varken Emittenten eller Erbjudaren ("Offeror") kan göras ansvarigt endast på grundval av denna Sammanfattning eller någon översättning av denna, om inte Sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med andra delar av Prospektet.

Vem är Emittenten?

Översikt

UBS AG ("**Emittenten**") med dess dotterbolag tillsammans med Emittenten "**UBS-koncernen**", "**Koncernen**" eller "**UBS**") utnyttjar sin 150-åriga historia för att betjäna privata kunder, institutionella kunder och företagskunder världen över, liksom även icke-professionella kunder i Schweiz. UBS verksamhetsstrategi är koncentrerad till dess mest framträdande globala verksamhet inom tillgångsförvaltning och dess allomfattande bankverksamhet i Schweiz. Dessa verksamheter tillsammans med en klientfokuserande Investmentbank och en stark väldiversifierad verksamhet inom Global Tillgångsförvaltning kommer möjliggöra för UBS att expandera dess framstående verksamhetskoncept inom tillgångsförvaltning samt möjliggöra för vidare tillväxt inom Koncernen. Med huvudkontor i Zürich och Basel i Schweiz har UBS kontor i fler än 50 länder, inklusive alla större finansiella centra.

Per den 30 juni 2012¹ var UBS kapitaltäckning i Basel 2,5 tier² 19,2 %, investerade tillgångar uppgick till CHF 2 163 miljarder, kapitalet hänförligt till aktieägarna var CHF 54 716 miljoner och börsvärdet uppgick till CHF 42 356 miljoner. Vid samma datum hade UBS 63 520 anställda³.

¹ Den följande informationen är hämtad från UBS kvartalsrapport för det andra kvartalet 2012, daterad den 31 juli 2012.

² Från den 31 december 2011 så faller UBS offentliggörande av sin kapitalsituation under det förändrade marknadsriskregelverket Basel II som i vardagligt tal refereras till Basel 2.5. Basel 2.5 tier 1 ratio är det ratio som mosvarar Basel 2.5 tier 1 capital mot Basel 2.5 riskvägda tillgångar. Tillåtet Basel 2.5 tier 1 kapital kan beräknas genom att börja med IFRS aktiekapital, lägga till icke-kontrollerande intressen (*treasury shares*) till anskaffningskostnad och aktieklassificerade som åtagande att köpa egna aktier, återboka vissa poster och sen dra av vissa andra poster. De mest betydande posterna

Utvald konsoliderad finansiell information

UBS har tagit fram följande utvalda konsoliderade finansiella information på basis av (i) dess årsredovisning för 2011 innehållandes de reviderade konsoliderade finansiella räkenskaper för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2011 (inklusive jämförande siffror per den 31 december 2010 respektive 2009) och (ii) dess oreviderade konsoliderade räkenskaper för det andra kvartalet som slutade den 30 juni 2012 (inklusive jämförelsesiffror per den 31 juni 2011). UBS AG's konsoliderade finansiella räkenskaper har tagits fram i enlighet med internationella redovisningsstandarder (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) och anges i schweiziska franc (CHF).

	För kvartalet som slutade		För året som slutade		
CHF miljoner, om inte annat anges	30.06.12	30.06.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	Oreviderade		reviderade, om inte annat anges		
Koncernresultat					
Rörelseintäkt	6 408	7 171	27 788	31 994	22 601
Rörelsekostnad	5 457	5 516	22 439	24 539	25 162
Rörelseresultat från fortsatt löpande verksamhet före skatt	951	1 654	5 350	7 455	(2 561)
Nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare	425	1 015	4 159	7 534	(2 736)
Resultat per aktie efter utspädning (CHF)	0,11	0,26	1,08	1,96	(0,75)
Väsentliga resultatindikatorer, balansräkning och kapitalstruktur					
Resultat					
Avkastning på eget kapital (RoE) (%) ⁱ	4,7	12,0	8,5*	16,7*	(7,8)*
Avkastning på risk-vägda tillgångar, brutto (%) ⁱⁱ	11,8	15,3	13,7*	15,5*	9,9*
Avkastning på tillgångar, brutto (%) ⁱⁱⁱ	1,9	2,4	2,1*	2,3*	1,5*
Tillväxt					
Tillväxt nettoresultat (%) ^{iv}	(48,6)	(43,8)	(44,8)*	N/A*	N/A*
Nya nettomedel tillväxt ^v	1,8	1,7			
Effektivitet					
Kostnads- / intäktsratio (%) ^{vi}	85,1	77,1	80,5*	76,5*	103,0*
Kapitalstyrka					
Primärkapitaltäckning (BIS tier 1 ratio) (%) ^{vii, viii}	19,2	18,1	15,9*	17,8*	15,4*
Hävstång (FINMA leverage ratio) (%) ^{vii, ix}	5,6	4,8	5,4*	4,4*	3,9*
Balansräkning och kapitalstruktur					
Totala tillgångar	1 412 043		1 419 162	1 317 247	1 340 538
Eget kapital hänförligt till UBS aktieägare	54 716		53 447	46 820	41 013
Totalt bokfört värde per aktie (CHF)	14,60		14,26*	12,35*	11,65*
Reellt bokfört värde per aktie(CHF)	12,00		11,68*	9,76*	8,52*

som återbokas för kapitalsyften är orealiserade vinster/förluster på kassaflödeshedgar och egna kreditvinster/kreditförluster på åtaganden till dess rimliga värde. De största avdragen är avdrag för icke-kontrollerande intressen med avdrag innehav av egna aktier (*treasury shares and own shares*), goodwill och immateriella tillgångar och vissa exponeringar från vissa värdepapperiseringar.

³ Motsvarande heltidstjänster.

Primärkärnkäpital, (BIS core tier 1) (%) ^{vii}	17,2		14,1*	15,3*	
Kapitaltäckning, (BIS total ratio) (%) ^{vii}	21,8	19,5	17,2*	20,4*	19,8*
Risikvägda tillgångar (BIS risk-weighted assets) ^{vii}	214 676		240 962*	198 875*	206 525*
Primärkapital (BIS tier 1 capital, Basel II) ⁷	41 210		38 370	35 323	31 798
Ytterligare information					
Investerade tillgångar (CHF miljarder)	2 163		2 088*		
Personal (motsvarande heltidstjänster)	63 520	65 707	64 820*	64 617*	65 233*
Börsvärde	42 356	58 745	42 843*	58 803*	57 108*

ⁱ Nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare uttryckt på basis år-till-år (omräknat till årsbasis där tillämpligt) / genomsnittligt kapital hänförligt till UBS aktieägare (år till aktuellt datum). ⁱⁱ Rörelseintäkter före kreditförluster (kostnad) eller återvinning, år till aktuellt datum (omräknat till årsbasis där tillämpligt) / genomsnitt riskvägda tillgångar (år till aktuellt datum). Baserat på Basel 2.5 riskvägda tillgångar från det första kvartalet 2012 och därefter. Baserat på Basel II riskvägda tillgångar för perioder föregående det första kvartalet 2012. ⁱⁱⁱ Rörelseintäkter före kreditförluster (kostnad) eller återvinning, år till aktuellt datum (omräknat till årsbasis där tillämpligt) / genomsnitt totala tillgångar (år till aktuellt datum). ^{iv} Förändring i nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare från fortsatt löpande verksamhet mellan innevarande period och jämförelseperioderna / nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare från fortsatt löpande verksamhet under jämförelseperiod. Inte meningsfullt och inte inkluderat om antingen rapporteringsperioden eller jämförelseperioden är en förlustperiod. ^v Nya nettomedel för perioden (periodiserat så som tillämpligt) / investerade tillgångar vid början av perioden. Nya nettomedel i grupp inkluderar nya nettomedel för Detaljhandeln & Bolag och exkluderar inkomst för ränta och utdelning. Med början det första kvartalet 2012 så har UBS ersatt nyckelinformationen "nya nettomedel" med " nya nettomedel tillväxt". Den relevanta datan inkluderar i denna tabell i den omfattning som data finns tillgänglig för den andra kvartalsrapporten 2012. ^{vi} Rörelsekostnader / rörelseintäkter före kreditförluster (kostnad) eller återvinning. ^{vii} Kapitalförvaltningsdata per den 30 juni 2012 och den 31 december 2011 offentliggörs i enlighet med Basel 2,5 regelverk (*Basel 2.5 framework*). Jämförelsedata under det nya regelverket är inte rapporterad avseende 30 juni 2011, 31 december 2010 och 31 december 2009. Jämförelseinformation under Basel II:s regelverk finns därför rapporterat i den omfattning som data finns tillgänglig i den andra kvartalsrapporten för 2012 eller i årsredovisningen för 2011. ^{viii} Primärkapital (BIS tier 1 capital) / Riskvägda tillgångar (BIS risk-weighted assets). ^{ix} Primärkapital (FINMA tier 1 capital) / genomsnitt justerade tillgångar enligt definitionen fastställd av den schweiziska finansmarknadstillsynsmyndigheten (Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)). ^x Under det första kvartalet 2012 har UBS justerat definitionen av investerade tillgångar. Föregående perioder har justerats i enlighet härmed och är inkluderade i tabellen i den utsträckning som är rapporterad för den andra kvartalsrapporten 2012. Gruppinvesterade tillgångar inkluderar investerade tillgångar för Detaljhandel & Bolag.

Bolagsinformation

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

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

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

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

Adresserna och telefonnumren till UBS AG:s två registrerade kontor och huvudsakliga verksamhetsställen är: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Schweiz, telefonnummer

+41 44 234 11 11; och Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, telefonnummer +41 61 288 50 50.

Organisatorisk struktur för Emittenten

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

I situationer där det är omöjligt eller ineffektivt att genomföra transaktioner via moderbanken, pga. lokala lagregler, skatteregler eller näringsrättsliga bestämmelser eller när ytterligare företag blir medlemmar i UBS-koncernen genom förvärv, så utförs istället dessa uppgifter på sådana platser av juridiskt självständiga UBS-koncernbolag.

Aktuell utveckling

(Uttalande om framtidsutsikter enligt vad som uppgavs i UBS rapport (oreviderade) för det andra kvartalet 2012 som offentliggjordes den 31 juli 2012):

Som under föregående kvartal kommer graden av utveckling mot att uppnå hållbar och materiell utveckling för den europeiska skuldskrisen och det europeiska banksystemet, likväl utvecklingen av osäkerhet omkring geopolitiska spänningar, de globala ekonomiska utsikterna, USA's finanspolitiska "klippa", fortsätta att utöva ett starkt inflytande på kunders förtroende och därmed deras aktivitetsnivå under det tredje kvartalet 2012. Misslyckande med framsteg inom dessa viktiga frågor, förstärkt av de minskade nivåerna på marknadsaktivitet som typiskt sett föreligger under det tredje kvartalet, kommer göra bestående och betydande förbättringar av marknadsförhållanden osannolika och kan därmed leda till motvind för växande vinster, nettoräntemarginaler och nya nettomedel. Trots dessa utmaningar är UBS övertygade om att dess insamling av tillgångar som helhet kommer fortsätta att dra till sig nya nettomedel, vilket återspeglar UBS's klienters orubbliga tilltro till företaget och deras erkännande av dess fortsatta ansträngningar för att förstärka dess position. UBS kommer att sträva efter att leverera utifrån sin strategi som fokuserar på försiktig likviditetshandling, minskning av risk och komplexitet samt att förbättra sin position som en av de bäst kapitaliserade bankerna i världen. UBS har största tilltro till sin förmåga att leverera på sin strategi genom att anpassa dess genomförande i en föränderlig miljö.

Administrativa organ, ledningsorgan och övervakande organ för Emittenten

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

UBS AG verkar under en strikt dubbel styrelsestruktur som föreskrivs av schweizisk banklag. Denna struktur uppställer kontroller och balanser och upprätthåller institutionellt oberoende för Styrelsen ("**Styrelsen**") i förhållande till den dagliga driften av bolaget vars ansvar är delegerat till Koncernstyrelsen ("**Koncernstyrelsen**") under ledning av Koncernchef ("**Koncernchefen**"). Övervakningen och kontrollen av Koncernstyrelsen ligger hos Styrelsen. Ingen medlem i en styrelse får vara medlem i den andra.

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

Revisorer

Den 3 maj 2012 omvalde UBS AG:s årsstämma Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz ("Ernst & Young"), som revisorer avseende de finansiella räkenskaperna för UBS AB och de konsoliderade finansiella uttalandena för UBS-koncernen för ytterligare ett år. Ernst & Young Ltd., Basel, är medlem av Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants, med kontor i Zurich, Schweiz. Ernst & Young valdes också som revisorer för finansiella rapporter för UBS AG och koncernredovisningen för UBS-koncernen för 2010 och 2011.

Hur använder Emittenten nettointäkterna?

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

Finns det några risker relaterade till Emittenten?

Som en global tillhandahållare av finansiella tjänster påverkas affärsverksamheten för UBS AG av rådande marknadssituation. Olika riskfaktorer kan påverka UBS AG:s förmåga att implementera verksamhetsstrategier och kan få direkt negativ inverkan på intjäningsförmågan. Följaktligen är och har vinster och intäkter för UBS AG varit föremål för fluktuationer. Vinsterna och intäkterna för en viss period är således inget bevis för hållbara resultat. Dessa kan förändras från ett år till ett annat och kan påverka förmåga för UBS AG att nå strategiska mål.

Generell risk för insolvens

Varje Värdepappersinnehavare bär den generella risken att den finansiella situationen för Emittenten kan försämrats. Värdepapperen utgör direkta, icke säkerställda och icke efterställda åtaganden för Emittenten och åtagandena kommer vid Emittentens insolvens rankas i likhet med samtliga andra nuvarande och framtida icke säkerställda och icke efterställda åtaganden för Emittenten, med undantag för de åtaganden som har förmånsrätt enligt tvingande lagregler. Emittentens åtaganden under Värdepapperen garanteras inte av något system av kontanta garantier eller kompensationsplaner. Om Emittenten blir insolvent kan följaktligen Värdepappersinnehavare lida en **total förlust** av sina investeringar i Värdepapperen.

Betydelse av nedgradering av Emittentens rating

Den generella bedömningen av Emittentens kreditvärdighet kan påverka värdet på Värdepapperen. Denna bedömning är i huvudsak beroende av den rating som Emittenten eller dess närstående bolag tilldelas av ratinginstitut som Standard & Poor, Fitch och Moody.

UBS innehar äldre riskpositioner och andra riskpositioner som kan påverkas negativt av förhållanden på de finansiella marknaderna; äldre riskpositioner kan vara svåra att avveckla

UBS, i likhet med andra aktörer på den finansiella marknaden, påverkades betydande av finanskrisen som uppstod under 2007. Försämringen av den finansiella marknaden sedan början av krisen har varit extremt allvarlig utifrån historiska mått och UBS led betydande förluster på fasta handelspositioner särskilt under 2008 och till mindre omfattning under 2009. Trots att UBS betydande har reducerat sin riskexponering med start 2008, delvis genom överföringar under 2008 och 2009 till en fond som kontrolleras av Schweiz National Bank, så har UBS betydande äldre

riskpositioner vars värde minskade betydande under finanskrisen. I många fall så är dessa riskpositioner fortsatt illikvida och har inte återhämtat så mycket av dess minskade värde. Under det fjärde kvartalet 2008 och det första kvartalet 2009 så omklassificerades vissa av dessa positioner av bokföringskäl från rimligt värde till amorterade kostnader; dessa tillgångar är föremål för värdeförsämringar på grund av förändringar i marknadsräntor och andra faktorer.

UBS har offentliggjort och börjat genomföra planer för att dramatiskt reducera de riskvägda tillgångarna som är förenade med de äldre riskpositionerna, men den fortsatta illikviditeten och komplexiteten av många av dessa äldre riskpositioner kan göra det svårt att sälja eller på annat sätt avveckla dessa exponeringar. Samtidigt bygger UBS strategi betydande på dess förmåga att tydligt reducera riskvägda tillgångar som är förenade med dessa exponeringar för att möta dess framtida kapitalmål och krav utan att ådra sig oacceptabla förluster.

UBS innehar positioner som relaterar till fastigheter i olika länder, inklusive en mycket betydande schweizisk bolåneporfölj och UBS kan lida förluster på dessa positioner. UBS är även exponerat mot risker i dess *prime brokerage* verksamhet, i dess omvända repo verksamhet och i dess tillgångsbaserade utlåningsverksamhet eftersom värdet eller likviditeten avseende tillgångar som UBS finansierar kan minska på kort tid.

Vad är Värdepapperen?

Föremålet för detta Prospekt är [*angivna värdepapper*] i [dematerialiserad] [innehavarform] med [*Internationellt Värdepappersidentifikationsnummer*] (båda enligt definitionen i avsnittet "Sammanfattning av de viktigaste villkoren för Värdepapperen" ("Summary of the Key Terms of the Securities")) utfärdade av UBS AG, företrätt av sitt filialkontor i London, som Emittent i enlighet med tysk lag. Dessa Värdepapper rankas *pari passu* med Emittentens alla andra direkta, ej efterställda, ej villkorliga och ej säkerställda förpliktelser.

Dessa Värdepapper baseras vart och ett på de [noterade] Underliggande i enlighet med avsnitten "Sammanfattning av de viktigaste villkoren för Värdepapperen" ("Summary of the Key Terms of the Securities") och "Information om de Underliggande" ("Information about the Underlying").

Hur erbjuds Värdepapperen och är Värdepapperen upptagna till handel?

Emittenten avser att erbjuda de Värdepapper som beskrivs i detta Prospekt – efter erforderliga underrättelser till aktuella medlemsstater i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet från den tyska Finansinspektionen (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – BaFin) i egenskap av behörig myndighet i UBS' (utvalda) hemmedlemsstat i den mening som anges i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 ("**Prospektdirektivet**") och den tyska lagen om värdepappersprospekt (*Wertpapierprospektgesetz* – WpPG) – i olika medlemsstater i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. På eller efter Värdepapperens respektive *Emissionsdatum* ("*Issue Date*") (enligt definitionen i avsnittet med rubriken "Sammanfattning av de viktigaste villkoren för Värdepapperen") ("Summary of the Key Terms of the Securities") skall UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, UK ("**Erbjudaren**") garantera Värdepapperen genom ett garantiavtal och skall erbjuda dem till försäljning [till *Emissionspriset* ("*Issue Price*") (enligt definitionen i avsnittet med rubriken "Sammanfattning av de viktigaste villkoren för Värdepapperen") ("Summary of the Key Terms of the Securities")]] på villkor som kan förändras. [*Emissionspriset [the Issue Price]* skall fastställas på *Fixingdagen* (enligt definitionen i avsnittet med rubriken "Sammanfattning av de viktigaste villkoren för Värdepapperen" ("Summary of the Key Terms of the Securities")) baserat på rådande marknadssituation och priset på Underliggande och sedan offentliggöras i enlighet med "Villkoren för Värdepapperen".] Efter utgången av teckningstiden eller så snart erbjudandet till allmänheten börjat gälla skall försäljningspriset löpande justeras för att spegla den rådande marknadssituationen.

Erbjudaren avser att ansöka om upptagande av Värdepapperen till handel på [den][de] [Fondbörs(er)] (som anges i avsnittet "Sammanfattning av de viktigaste villkoren för Värdepapperen") ("Summary of the Key Terms of the Securities"). [[Förutsatt att Värdepapperen inte har förfallit i förtid,] [skall] Värdepapperen [skall] avnoteras två bankdagar före Förfalldatum.] Från denna tidpunkt fram till Förfalldatum får handel endast äga rum off-exchange med Erbjudaren.

Finns några restriktioner för försäljning av Värdepapperen?

Eftersom Värdepapperen inte är registrerade eller auktoriserade för försäljning till allmänheten i alla länder kan försäljningen av Värdepapperen vara begränsad i vissa länder. Presumptiva investerare återfinner ytterligare information om existerande försäljningsrestriktioner i avsnittet "Försäljningsrestriktioner" ("Selling restrictions") i detta Prospekt.

Vilka rättigheter förvärvar Värdepappersinnehavaren genom Värdepapperen i fråga?

Genom köpet av Värdepapperet förvärvar investeraren, under vissa förhållanden och i enlighet med "Villkoren för Värdepapperen" (Terms and Conditions for the Securities"), rätten att kräva att Emittenten betalar ett Avräkningsbelopp ("Settlement Amount") [omräknat till *Avräkningsvalutan* ("Settlement Currency")]] ("**Optionsrätten**"). Värdepappersinnehavarna skall inte ha rätt till delbetalningar om det inte uttryckligen anges i "Villkoren för Värdepapperen". Inget av Värdepapperen ger någon rätt till betalning av fast eller rörlig ränta eller utdelning och **genererar som sådana ingen fast intäkt**.

Denna rätt skiljer sig beträffande Köpwarranter och Säljwarranter. Vid Köpwarranter beror denna rätt i enlighet med "Villkoren för Värdepapperen" av med hur mycket *Priset för Underliggande* överstiger *Lösenpriset* på [Värderingsdatum] [varje *Genomsnittligt Värderingsdatum*] ("**Avräkningspriset**"). Vid Säljwarranter är det avgörande med hur mycket *Avräkningspriset* för *Underliggande* understiger *Lösenpriset*].

[I motsats till konventionella warranter innefattar dock HIT [Köp] [Sälj] Warranter en Optionsrätt endast om *Priset för Underliggande* [vid HIT Köpwarranter infoga följande text: när eller överstiger] [vid HIT Säljwarranter infoga följande text: när eller understiger] *HIT-tröskeln* en gång [under *Observationsperioden* ("*Observation Period*")] under *Värdepapperens Löptid* (Terms of the Securities)]. Om däremot *Priset för Underliggande* [vid HIT Köpwarranter infoga följande text: inte uppnår eller överstiger] [vid HIT Säljwarranter infoga följande text: inte når eller understiger] *HIT-tröskeln* **vid något tillfälle** [under *Observationsperioden*] under *Värdepapperens Löptid*, skall innehavaren av Warranterna inte ha någon rätt. I detta fall förfaller Warranten värdelös. **Innehavaren av Warranterna har då inte heller någon rätt till återbetalning av de medel som erlagts för att köpa Warranten.** Istället förfaller Optionsrätten och HIT [Köp] [Sälj] Warranten blir ogiltig.]

Lock Out [Köp] [Sälj] Warranter innefattar en Optionsrätt endast om *Priset för Underliggande* [vid *Lock Out Säljwarranter infoga följande text: inte når eller överstiger*] [vid *Lock Out Köpwarranter infoga följande text: inte når eller understiger*] *Lock Out-tröskeln* [under *Observationsperioden*] under *Värdepapperens Löptid*. Om emellertid *Priset för Underliggande* [vid *Lock Out Säljwarranter infoga följande text: når eller överstiger*] [vid *Lock Out Köpwarranter infoga följande text: når eller understiger*] *Lock Out-tröskeln* [under *Observationsperioden*] under *Värdepapperens Löptid* skall Investeringen förlora sin rätt till betalning av *Avräkningsbeloppet* [omräknat till *Avräkningsvalutan*]. **Investeringen har då inte heller någon rätt till återbetalning av de medel som erlagts för att köpa Warranten.** I stället förfaller Optionsrätten och Lock Out [Köp] [Sälj] Warranten blir ogiltig.]

[Double Lock Out Warranter innefattar en Optionsrätt endast om *Priset för Underliggande* fluktuerar inom ett angivet intervall [under *Observationsperioden*] under *Värdepapperens Löptid*]. Om

emellertid *Priset för Underliggande* lämnar det angivna intervallet, d.v.s. om det når eller överstiger den *Övre Lock Out-tröskeln* eller når eller understiger den *Lägre Lock Out-tröskeln* för intervallet vid någon tidpunkt [under *Observationsperioden*] under *Värdepapperens Löptid*] skall Investeringen förlora sin rätt till betalning av *Avräkningsbeloppet* [omräknat till *Avräkningsvalutan*]. **Investeringen har då inte någon rätt till återbetalning av de medel som erlagts för att köpa Warranten.** Istället förfaller Optionsrätten och Lock Out [Köp] [Sälj] Warranten blir ogiltig.]

[Turbo Long-] [Turbo Short-] Warranter innefattar endast Optionsrätten att motta *Avräkningsbeloppet* [omräknat till *Avräkningsvalutan*], definierat såsom skillnaden mellan *Priset för Underliggande* vid *Förfalldatum* och *Lösenpriset*, om *Priset för Underliggande* [vid *Turbo Longwarranter* infoga följande text: **[inte når eller överstiger]** [vid *Turbo Shortwarranter* infoga följande text: **inte når eller understiger]** *Knock Out-tröskeln* under *Värdepapperens Löptid*] (en "**Knock Out-händelse**"). Om en *Knock Out-händelse* inträffar förfaller Warranten värdelös. **Investeringen har då inte någon rätt till återbetalning av de medel som erlagts för att köpa Warranten.** Istället förfaller Optionsrätten och lock out [Turbo Long-] [Turbo Short-] Warranten blir ogiltig.]

[Digital [Köp] [Sälj] Warranter, å andra sidan, innefattar en Optionsrätt endast om *Priset för Underliggande* på [Värderingsdatum] [varje *Genomsnittligt Värderingsdatum*] ("**Avräkningspriset**") [vid *Digital Köpwarranter* infoga följande text: överstiger] [vid *Digital Säljwarranter* infoga följande text: understiger] *Lösenpriset*. Om *Avräkningspriset* för *Underliggande* [vid *Digital Köpwarranter* infoga följande text: är lika med eller understiger] [vid *Digital Säljwarranter* infoga följande text: är lika med eller överstiger] *Lösenpriset*, skall emellertid innehavaren av Warranterna inte ha någon sådan rätt. I detta fall förfaller Warranten som värdelös, **och innehavaren av Warranterna har då inte heller någon rätt till återbetalning av de medel som erlagts för att köpa Warranten.** Istället förfaller Optionsrätten och Digital [Köp] [Sälj] Warranten blir ogiltig.]

[Vid Hamster Warranter beror det totala *Avräkningsbeloppet* [omräknat till *Avräkningsvalutan*] av det antal *Beräkningsdatum* [under *Observationsperioden*] under *Värdepapperens Löptid* då *Underliggande* håller sig inom det intervall som anges i "*Villkoren för Värdepapperen*" (d.v.s. mellan den *Lägre tröskeln* och den *Övre tröskeln*). Investeringen erhåller det maximala *Avräkningsbeloppet* [omräknat till *Avräkningsvalutan*] om *Underliggande* håller sig inom intervallet på varje *Beräkningsdatum*. Om emellertid *Underliggande* håller sig inom intervallet på **inga eller väldigt få Beräkningsdatum** erhåller Investeringen **inget eller endast ett minimalt Avräkningsbelopp** [omräknat till *Avräkningsvalutan*]. **Investeringen har då inte heller någon rätt till återbetalning av de medel som erlagts för att köpa Warranten.]**

Vilka risker är förenade med investering i Värdepapperen?

En investering i Värdepapperen medför produktspecifika risker för investeringen. Följande avsnitt skall därför ge en ekonomisk beskrivning av Warranterna och typiska risker med dessa. En mer detaljerad beskrivning av risker relaterade till investering i Warranterna samt produktspecifika riskfaktorer lämnas i avsnittet "*Riskfaktorer relaterade till Emittenten och Värdepapperen*" ("*Risk factors relating to the Issuer and the Securities*") i detta Prospekt.

Värdet på en Warrant bestäms inte endast av förändringar i priset för Underliggande utan beror också av ett antal andra faktorer. Dessa innefattar bl.a. Värdepapperens löptid samt frekvensen av och intensiteten i prisfluktuationerna (volatiliteten) i Underliggande eller rådande räntesatser. Detta innebär att värdet på Warranten kan sjunka även om priset på Underliggande förblir konstant. Warranter är investeringsinstrument med en särskilt hög grad av risk. Jämfört med andra investeringar innefattar Warranter en betydande förlustexponering, **inklusive total förlust av investerade belopp och ådragna transaktionskostnader.** Därför rekommenderas det uttryckligen att presumtiva investerare informerar sig om den specifika riskprofil för produkttypen som beskrivs i detta Prospekt och att investeringen vid behov söker professionell rådgivning.

Vidare bör presumtiva investerare notera att förändringar i priset på de Underliggande på vilka Warranten baseras (eller till och med uteblivna förväntade prisändringar) kan sänka värdet på Warranten till den grad att den inte längre har något värde. Mot bakgrund av den i de flesta fall begränsade löptiden för Warranterna finns det inga garantier för att värdet på Warranten återhämtar sig innan Värdepapperen förfaller. Denna risk är oberoende av Emittentens ekonomiska styrka.

Utmärkande för Warranter som investeringsinstrument är den s.k. hävstångseffekten: Alla förändringar i värdet på Underliggande kan resultera i en oproportionell förändring i värdet på Warranten. Warranten erbjuder därför vinstmöjligheter som är potentiellt större än för andra investeringar. **Samtidigt medför Warranten även en oproportionerlig förlustexponering.** Orsaken till detta är att Warrantens hävstångseffekt verkar i båda riktningarna – d.v.s. inte endast till investerarnas fördel om priset på Underliggande rör sig i en för dem gynnsam riktning utan också till deras nackdel om utvecklingen är ogynnsam. När man köper en viss Warrant måste man vara medveten om att ju större hävstångseffekt en warrant har, desto högre blir förlustexponeringen. Vidare bör det uppmärksammas att ju kortare (den återstående) löptiden för en Warrant är, desto större är normalt hävstångseffekten.

Presumtiva investerare görs uttryckligen medvetna om det faktum att Warranterna utgör en **riskinvestering** som kan leda till förlust av investerat kapital. Presumtiva investerare måste därför vara beredda på och kunna bära en partiell eller t.o.m. total förlust av investerat kapital. Varje investerare som är intresserad av att köpa Warranterna bör analysera sin ekonomiska situation för att försäkra sig om att han eller hon kan bära **riskerna för förlust**.