

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

Per den 30 juni 2011 var UBS kapitaltäckning i BIS Tier1¹ 18,1 %, investerade tillgångar uppgick till CHF 2 069 miljarder, kapitalet hänförligt till UBS aktieägare var CHF 47 263 miljoner och börsvärdet uppgick till CHF 58 745 miljoner. Vid samma datum hade UBS 65 707 anställda².

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

² Motsvarande heltidstjänster.

Utvald konsoliderad finansiell information

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

| CHF miljoner, om inte annat anges | För kvartalet som slutade | | För året som slutade | | |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------------|-----------|-----------|
| | 30.06.11 | 30.06.10 | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.08 |
| | <i>oreviderade</i> | | <i>reviderade, om inte annat anges</i> | | |
| Koncernresultat | | | | | |
| Rörelseintäkt | 7 171 | 9 185 | 31 994 | 22 601 | 796 |
| Rörelsekostnad | 5 516 | 6 571 | 24 539 | 25 162 | 28 555 |
| Rörelseresultat från fortsatt löpande verksamhet före skatt | 1 654 | 2 614 | 7 455 | (2 561) | (27 758) |
| Nettoreultat hänförligt till UBS aktieägare | 1 015 | 2 005 | 7 534 | (2 736) | (21 292) |
| Resultat per aktie efter utspädning (CHF) | 0,26 | 0,52 | 1,96 | (0,75) | (7,63) |
| Väsentliga resultatindikatorer, balansräkning och kapitalstruktur | | | | | |
| | För perioden | | För året som slutade | | |
| | 01.01. – 30.06.11 | 01.01. – 30.06.10 | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.08 |
| Resultat | | | | | |
| Avkastning på eget kapital (RoE) (%) ¹ | 12,0 | 19,5 | 16,7* | (7,8)* | (58,7)* |
| Avkastning på risk-vägda tillgångar, brutto (%) ² | 15,3 | 17,5 | 15,5* | 9,9* | 1,2* |
| Avkastning på tillgångar, brutto (%) ³ | 2,4 | 2,6 | 2,3* | 1,5* | 0,2* |
| | För kvartalet som slutade | | För året som slutade | | |
| | 30.06.11 | 30.06.10 | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.08 |
| Tillväxt | | | | | |
| Tillväxt nettoreultat (%) ⁴ | (43,8) | (8,9) | N/A* | N/A* | N/A* |
| Netto nya medel (CHF miljarder) ⁵ | 8,7 | (4,7) | (14,3) | (147,3) | (226,0) |
| Effektivitet | | | | | |
| Kostnads- / intäktsratio (%) ⁶ | 77,1 | 71,2 | 76,5* | 103,0* | 753* |
| CHF miljoner, om inte annat anges | | | Per den | | |
| | 30.06.11 | | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.08 |
| Kapitalstyrka | | | | | |
| Primärkapitaltäckning (BIS tier 1 ratio) (%) ⁷ | 18,1 | | 17,8* | 15,4* | 11,0* |
| Hävstång (FINMA leverage ratio) (%) ⁸ | 4,8 | | 4,5* | 3,9* | 2,5* |
| Balansräkning och kapitalstruktur | | | | | |
| Totala tillgångar | 1 236 770 | | 1 317 247 | 1 340 538 | 2 014 815 |
| Eget kapital hänförligt till UBS aktieägare | 47 263 | | 46 820 | 41 013 | 32 531 |

| | | | | |
|----------------------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|
| Kapitaltäckning (<i>BIS total ratio</i>) (%) | 19,5 | 20,4* | 19,8* | 15,0* |
| Riskvägda tillgångar (<i>BIS risk-weighted assets</i>) | 206 224 | 198 875* | 206 525* | 302 273* |
| Primärkapital (<i>BIS tier 1 capital</i>) | 37 387 | 35 323 | 31 798 | 33 154 |

| | Per den | | | |
|------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <i>CHF miljoner, om inte annat anges</i> | 30.06.11 | 31.12.10 | 31.12.09 | 31.12.08 |

Ytterligare information

| | | | | |
|----------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Investerade tillgångar (CHF miljarder) | 2 069 | 2 152 | 2 233 | 2 174 |
| Personal (motsvarande heltidstjänster) | 65 707 | 64 617* | 65 233* | 77 783* |
| Börsvärde | 58 745 | 58 803* | 57 108* | 43 519* |

*oreviderade

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

Bolagsinformation

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

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

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

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

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

Organisatorisk struktur för Emittenten

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

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

Aktuell utveckling

Följande uttalande om framtidsutsikter återfanns i UBS rapport för det andra kvartalet 2011 som offentliggjordes den 26 juli 2011:

Nuvarande ekonomiska osäkerhet visar knappast några tecken på att sjunka undan. UBS förväntar sig därför inte några väsentliga förbättringar i marknadsförhållanden under det tredje kvartalet 2011, särskilt med beaktande av den säsongsbetonade nedgången i aktivitetsnivåer som traditionellt är förknippad med sommarsemesterperioden och förväntar sig att dessa förhållanden kommer att fortsätta att begränsa dess resultat. Under det andra halvåret 2011 kan UBS komma att redovisa uppskjutna skattefordringar vilket kan komma att minska dess effektiva skattekostnad på helårsbasis. Storbritanniens avgift på bankförpliktelser, som formellt infördes just efter utgången av det andra kvartalet, förväntas reducera Investmentbankens resultat före skatt med ungefär CHF 100 miljoner före utgången av år 2011. Som en följd av UBS avsikt att initiera kostnadsreducerande åtgärder, framstår det som troligt att UBS kommer redovisa betydande omstruktureringsavsättningar senare detta år. Framöver kommer UBS solida kapitalposition och finansiella stabilitet såväl som dess skärpta fokus på kostnadsdisciplin, att möjliggöra för UBS att bygga vidare på de framsteg som redan har uppnåtts.

Administrativa organ, ledningsorgan och övervakande organ för Emittenten

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

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

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

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

Revisorer

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

Hur använder Emittenten nettointäkterna?

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

Finns det några risker relaterade till Emittenten?

Det finns inga specifika risker relaterade till Emittenten. Presumptiva investerare i Värdepapperen bör dock vara medvetna om att det finns allmänna risker förenade med Emittenten, liksom för alla företag.

Varje investerare utsätter sig därför för den allmänna risken att Emittentens ekonomiska situation försämrats. Vidare kan den allmänna bedömningen av Emittentens kreditvärdighet påverka Värdepapperens värde. Denna bedömning är generellt beroende av vilken kreditvärdering som värderingsinstitut såsom Moody's och S&P åsätter Emittentens eller närstående företags utestående Värdepapper. Emittenten och närstående företag kan också delta i transaktioner relaterade till Värdepapperen för egen eller kunders räkning. Sådana transaktioner kan ha positiv eller negativ inverkan på Värdepapperens pris.

Vid beslut om investeringar i Värdepapperen bör presumtiva köpare/investerare bedöma all information i Prospektet och, **om så erfordras, konsultera sina rådgivare i rättsliga, skatterelaterade eller ekonomiska frågor.**

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.**