

# Twin-Win Aktieindexobligation

## Next To China 8



### Twin-Win Aktieindexobligation Next To China 8

<b>Kategori</b>	Aktieindexobligation	<b>Underliggande</b>	Australien (AS51 Index) Singapore (SIMSCI Index) Sydkorea (KOSPI2 Index) Taiwan (TAMSCI Index)
<b>Erbjuds av</b>	Mangold Fondkommission AB	<b>Löptid</b>	5 år
<b>Emittent</b>	Morgan Stanley B.V.	<b>Deltagandegrad upp</b>	115 % (indikativt)
<b>Garant</b>	Morgan Stanley (S&P: A-, Moody's: Baa1)	<b>Deltagandegrad ned</b>	100 % (indikativt) (ned till - 30 %)
<b>Sista teckningsdag</b>	2012-06-29	<b>ISIN</b>	SE0004634376
<b>Kapitalskydd</b>	100 % av nominellt belopp vid ordinarie återbetalningsdag	<b>Clearing</b>	Euroclear Sweden
<b>Valutarisk</b>	Nominella beloppet är denominerat i SEK. Avkastningen är valutaexponerad mot USD	<b>Teckningskurs</b>	100 % (exklusive courtage)
<b>Genomsnittsbörskning</b>	12 månader (13 observationer)		

**Twin-Win Aktieindexobligation Next To China 8**

Twin-Win Aktieindexobligation Next To China 8 erbjuds till teckningskursen 100 procent. Placeringen följer den underliggande korgen på uppsidan med en deltagandegrad uppgående till indikativt 1,15 (lägst 1,0). Strukturen ger även möjlighet att erhålla avkastning vid i viss mån fallande kurser, se Twin-Win avsnittet nedan. Placeringen är kapitalskyddad till 100 procent men skyddet inbegriper ej courtage. Kapitalskydd bestäms och beräknas i svenska kronor. Detta betyder att emittenten åtar sig att återbetala 100 procent av det nominella beloppet vid ordinarie återbetalningsdag oavsett underliggande utveckling. Placeringens löptid är fem år. Slutkursen för produkten bestäms såsom beskrivs i stycket Genomsnittsberäkning.

**Twin-Win**

Aktieindexobligationen har en inbyggt Twin-Win funktion vilket innebär att investeraren har möjlighet att erhålla positiv avkastning på sin placering i både upp- och nedgång. Om det index i korgen som haft sämst utveckling till slutdagen befinner sig på eller över barriären på 70 % av dess startkurs beräknas avkastningen på följande sätt. Om hela korgens utveckling är positiv multipliceras utvecklingen med en deltagandegrad om indikativt 1,15 (lägst 1,0) och valutakursförändringen. Om det index som haft sämst utveckling ligger över barriären men under 100 % av dess startkurs genereras också avkastning genom att utvecklingen för detta index multipliceras med en deltagandegrad om indikativt 1,0 (lägst 0,8) och valutakursförändringen. Detta innebär att man kan erhålla avkastning vid både fallande (till minus 30 %) och stigande kursrörelser förutsatt att sämsta index är över barriären. Om sämsta index på slutdagen i stället är under barriären på 70% beräknas avkastningen på följande sätt. Om hela korgens utveckling är positiv multipliceras utvecklingen med en deltagandegrad om indikativt 1,15 (lägst 1,0) och valutakursförändringen. Om korgens utveckling inte är positiv genereras inte någon avkastning i denna situation.

**Genomsnittsberäkning**

Slutkursen bestäms som det aritmetiska medelvärdet av 13 observationer som genomförs månadsvis under det sista året. Att använda ett medelvärde som slutkurs kan

**Räkneexempel aktieindexobligation\*\*\***

Tabellen nedan visar avkastningen för en investering i Twin-Win Aktieindexobligation Next To China 8 vid ett antal hypotetiska utvecklingsscenarier för det underliggande indexet. Räkneexemplet baseras på en investering om nominellt 100 000 kr, att växelkursen USD/SEK varit oförändrad under produktens löptid samt att deltagandegraden på uppsidan fastställts till 1,15 och att deltagandegraden på nedsidan fastställs till 1,0. I beräkningen uppgår courtage till 2 procent.

Nominellt belopp	Korgens utveckling	Sämsta index	Återbetalat belopp	Totalavkastning	Årsavkastning
100 000	40%	Positivt	146 000	43,1%	8,6%
100 000	20%	Positivt	123 000	20,6%	4,1%
100 000	5%	-5%	110 750	8,6%	1,7%
100 000	-20%	-30%	130 000	27,5%	5,5%
100 000	-40%	-60%	100 000	-2,0%	-0,4%

\*\*\*Utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av produkten. Investerare bör notera att exemplet inte är en garanti för eller en indikation om framtida utveckling eller avkastning.

ge en högre eller lägre avkastning jämfört med att välja en enskild observation som slutkurs.

**Risker**

En aktieindexobligation är en placering med låg risk, då 100 procent av det nominella beloppet är skyddat av emittenten på den ordinarie förfallodagen. Vid utebliven tillväxt förloras courtage medan 100 procent av det nominella beloppet fortfarande är skyddat av emittenten.

*Twin-Win Aktieindexobligation Next To China 8 är en strukturerad produkt och är förenade med flera riskfaktorer. Till exempel är återbetalningen på slutdagen beroende av emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser. Se mer om risker på sidan 4.*

**Valutarisk**

Om korgen har utvecklats positivt justeras eventuell avkastning med utvecklingen mellan svenska kronan och amerikanska dollarn. Även avkastningen i en fallande marknad är utsatt för valutarisk. En förstärkning av den amerikanska dollarn är då positivt för investeraren medan en försvagning är negativt. I de fall produkten inte genererar någon avkastning påverkas inte återbetalningsbeloppet av valutaförändringar.

**Eventuell kreditförändring eller annan väsentlig ny information**

Vid en eventuell förändring av emittentens kreditbetyg eller i de fall då annan ny väsentlig information kommer fram under teckningsperioden kommer Mangold snarast möjligt att publicera relevant information på hemsidan, [www.mangold.se](http://www.mangold.se). Det är mycket viktigt att investeraren tar del av denna information, för att skaffa sig kunskap om varför kreditbetyget (eller annan väsentlig information) har ändrats samt för att erhålla ett eventuellt besked kring huruvida investeraren erbjuds att dra tillbaka sin teckning. Erbjuds investeraren att dra tillbaka sin teckning måste investeraren aktivt kontakta Mangold för att utnyttja denna rättighet inom den begränsade tidsperiod som står till buds. I vissa situationer kan emittentens värdepapperserbjudande komma att återkallas. För det fall detta sker kommer Mangold skriftligen kontakta investerarna.

## Australien<sup>1</sup>

Australien har rika och diversifierade naturtillgångar som lockar många utländska investerare vilket innefattar kol, järnmalm, koppar, guld, naturgas, uran och förnyelsebara energikällor. Innan den globala finanskrisen 2008-2009 hade den australiensiska ekonomin växt 17 år i rad. Som en effekt av den globala finanskrisen införde den australiensiska regeringen ett stimulanspaket om 50 miljarder dollar samtidigt som Reserve Bank of Australia sänkte räntan till historiskt låga nivåer. Effekten av detta, tillsammans med en stark efterfrågan på råvaror från Kina, hjälpte den Australiensiska ekonomin till att endast uppvisa ett kvartal av negativ tillväxt. BNP-tillväxten för 2009 uppgick till 1,9 %, vilket är bäst bland alla OECD-länder. 2010 uppgick BNP-tillväxten till 2,7 % samtidigt som arbetslösheten föll till låga 5,0 %.

## Singapore<sup>1</sup>

Singapore grundades som en brittisk handelskoloni år 1819. Sedan Singapore blev självständigt 1965 har landet blivit ett av världens rikaste med starka internationella handelsförbindelser med ett BNP per capita som är jämförbart med de ledande nationerna i Västeuropa. Singapores hamn är en av världens mest trafikerade i termer av passerande ton. Detta beror till stor del på grund av det strategiskt geografiska läget då de flesta handelsrutter som förbinder Europa och Kina passerar via Singapores hamn. Singapores ekonomi är extremt exportberoende, med fokus på framförallt hemelektronik, IT och läkemedel. På senare tid har en ökad efterfrågan på finansiella tjänster uppkommit. Singapores regerings fokus ligger till att fortsätta att arbeta med att etablera landet som Sydostasiens finansiella och högteknologiska centrum.

## Varför investera mot dessa fyra länder?

Twin-Win Aktieindexobligation Next To China 8 är framtagna för investerare som anser att den underliggande korgen bestående av länderna Australien, Taiwan, Singapore och Korea kommer att utvecklas positivt under de nästkommande fem åren. Dessa fyra länder spås få en ökad tillväxt inom de närmaste åren, främst på grund av en ökad export till Kina genom deras strategiska geografiska lägen.

Nedan redovisas IMF:s prognos för länders BNP-tillväxt.<sup>2</sup>

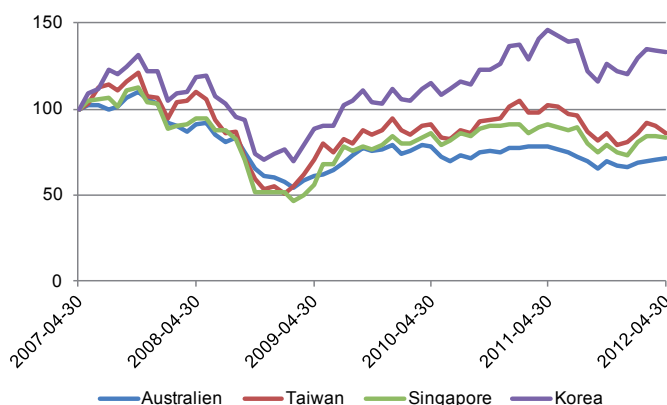
BNP-tillväxt*	2011	2012P	2013P
Australien	2,04%	3,03%	3,50%
Singapore	4,89%	2,70%	3,90%
Sydkorea	3,63%	3,55%	3,95%
Taiwan	4,04%	3,58%	4,71%

## Sydkorea<sup>1</sup>

Sedan 1895 har Korea varit självständigt från Kina och efter andra världskriget är Korea uppdelat i Sydkorea och Nordkorea. Under 1960-talet hade Sydkorea ett BNP per capita som var motsvarande de fattigare länderna i Afrika och Asien. Sydkorea är idag en fullt fungerande modern demokrati och är bland de 20 största ekonomierna i världen. Under åren 2003-2007 hade Sydkorea en årlig tillväxt om 4 % vilket sjönk till en tillväxt om 0,3 % 2008 till följd av den globala finanskrisen. Först under tredje kvartalet 2009 började den Sydkoreanska ekonomin att ta fart, framförallt beroende på en ökad export, lägre räntor och statliga subventioner vilket ledde till en tillväxt om 3,6 % för 2011. I mars 2012 kom U.S.-Korea Trade Agreement på plats vilket innebär att företag som tillverkar produkter i USA kan öka sin export mot Sydkorea. Exporten är dock viktigast för Sydkorea, som står för 50 % av BNP där Kina är en extremt viktig motpart.

## Taiwan<sup>1</sup>

2000 är det året då Taiwan genomgick sitt första fredliga maktskifte, från det nationalistiska partiet till det demokratiska partiet. Sedan dess har Taiwan en dynamisk kapitalistisk ekonomi med gradvis minskande statlig styrning av investeringar och utrikeshandel. Till följd av detta har några stora statliga banker och industriföretaget privatiserats. Vad som drivit Taiwans tillväxt är export bestående av framförallt elektronik, maskiner och petrokemi. Detta extrema exportberoende slår hårt mot BNP-tillväxten vilket innebar att 2009 sjönk det med 1,9 %. 2010 ökade istället BNP med 10,9 %. Sedan 2005 är Kina det landet man importerar näst mest från, följt efter Japan. Kina är det landet som Taiwan gör flest direktinvesteringar i.



\*Historisk utveckling för samtliga fyra underliggande index, 2007-04-30 - 2012-04-30\*. Grafen är indexerad per 2007-04-30. Grafen beaktar inte valutakursförändringar, vänligen se sid 2.

## Källor:

<sup>1</sup>www.cia.org, 2012-05-15

<sup>2</sup>www.imf.org, 2012-05-15

Vare sig Mangold Fondkommission AB eller emittenten tar något ansvar för värdeutvecklingen av placeringarna och lämnar inga som helst muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller åtaganden avseende det slutliga utfallet av en investering i en placering.

Investerare måste försäkra sig om att de förstår beskaffenheten och innebörden av produkten samt den risk de tar och att de beaktar lämpligheten i en investering i produkten med hänsyn tagen till den personliga ekonomiska situationen. En investering i den strukturerade produkten är förenad med flera riskfaktorer. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. Mer information om dessa och övriga riskfaktorer återfinns i emittentens grundprospekt som finns tillgängligt hos Mangold Fondkommission AB.

#### KREDITRISK

Med kreditrisk menas att emittenten av denna placering inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden gentemot investeraren. Med åtaganden avses att återbetala kapitalskyddat belopp samt eventuell avkastning på förfalldagen eller vid inlösen samt utbetalning av årlig kupong. Om emittenten skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur underliggande exponering har utvecklats. Emittentens kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning. Kreditrisken bedöms utifrån det kreditbetyg som erhållits från oberoende värderingsinstitut såsom exempelvis Standard & Poor's och Moody's. Ett kreditbetyg ger en bild av företagets eller bankens långsiktiga förmåga att klara sina betalningsåtaganden. Det högsta betyg som kan erhållas är AAA respektive Aaa. De flesta banker och företag har ett kreditbetyg som är lägre än detta. För information om den aktuella emittentens kreditbetyg, se emittentens prospekt. Ett innehav av den strukturerade produkten omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

#### LIKVIDITETSRISK (andrahandsmarknad)

Den strukturerade produkten är i första hand avsedd som ett långsiktigt sparandemotiv. Denna produkt är kapitalskyddad till 100 %, vilket innebär att emittenten åtar sig att återbetala 100 % av nominellt belopp på ordinarie förfalldag. Under löptiden kan värdet vara såväl högre som lägre än det investerade beloppet. Mangold avser att, under produktens löptid och förutsatt normala marknadsförhållanden, tillhandahålla en andrahandsmarknad i den strukturerade produkten. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid. Kurserna på andrahandsmarknaden kan bli såväl högre som lägre än investerat belopp. Prissättningen på andrahandsmarknaden bygger på vedertagna matematiska beräkningsmodeller och är beroende av återstående löptid, aktuellt ränteläge, underliggande marknadsutveckling och kursrörligheten (volatiliteten) i marknaden. Vid handel på andrahandsmarknaden tillkommer courtage. Under vissa perioder kan det vara svårt eller omöjligt att sälja en strukturerad produkt. Detta kan till exempel inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln. En affär på andrahandsmarknaden under första löptidsåret medför en kostnad på 1 procent på likvidbeloppet, minimum SEK 199. Från och med andra året ligger kostnaden på 0,5 procent, minimum SEK 199.

#### FÖRTIDA AVECKLING

Om investeraren väljer att sälja den aktuella produkten före återbetalningsdagen sker detta till rådande marknadspris vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. Ju närmare emissionsdagen en förtida avveckling sker desto högre är risken för att värdet på den strukturerade produkten understiger det ursprungligen investerade beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid. Emittenten kan i vissa begränsade situationer lösa in de strukturerade produkterna i förtid och det förtida inlösenbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungligen investerade beloppet.

#### EXPONERINGSRISK

Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av avkastningen i en aktieindexobligation. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i en aktieindexobligation kan ge en annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. En investering i en aktieindexobligation medför inte, och kan inte jämföras med, att äga underliggande eller delar av underliggande tillgångar. En investering i en strukturerad produkt ger inte investeraren rätt till utdelning eller rösträtt avseende de underliggande tillgångarna.

#### VALUTAKURSRISK

Placeringen ges ut i svenska kronor och eventuell avkastning erhålls i svenska kronor. Avkastning för produkten har en exponering mot den amerikanska dollarn. Detta betyder att avkastningen påverkas av utvecklingen mellan den svenska kronan och den amerikanska dollarn. En förstärkning av dollarn är positivt för avkastningen medan en försvagning är negativt. Det kapitalskyddade beloppet har dock ingen valutarisk utan det nominella beloppet i kronor är skyddat av emittenten vid den ordinarie förfalldagen.

#### RÄNTERISK

Ränteförändringar under löptiden påverkar placeringarnas ingående byggstenar vilket kan medföra att en placerings marknadsvärde förändras positivt eller negativt. Det kan också innebära att marknadsvärdet avviker från ett av investeraren förväntat värde baserat på utvecklingen i den underliggande tillgången.

#### VIKTIGA DATUM

Sista teckningsdag	2012-06-29
Sista dag betalning skall vara Mangold tillhanda	2012-07-06
Startdag för underliggande	2012-07-16
Slutgiltiga villkor fastställs	2012-07-16
Emissionsdag	2012-08-07
Återbetalningsdag	2017-08-07

**MARKNADSFÖRING**

Produkten erbjuds av Mangold Fondkommission AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm, 556585-1267. Denna marknadsföringsbroschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och placeringen. Mer information finns i utgivarens (emittentens) prospekt och, i förekommande fall, slutliga villkor, som innehåller en komplett beskrivning av emittenten, de bindande villkoren för placeringen och erbjudandet i dess helhet. Produkterna erbjuds av Mangold Fondkommission ("Arrangören"). Emittenten har varken producerat eller godkänt innehållet i denna broschyr och tar inget ansvar för dess innehåll. Innan beslut tas om en investering uppmanas investerare att konsultera sin rådgivare samt ta del av den fullständiga informationen i prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor.

**INDIKATIVA VILLKOR**

Angiven indikativ deltagandegrad bestäms på startdagen och kan bli både högre eller lägre än vad som anges i denna broschyr. Den indikativa deltagandegraden är beroende av gällande förutsättningar på aktie-, ränte- och valutamarknaden och de slutgiltiga villkoren fastställs på startdagen. Anmälan är bindande under förutsättning att deltagandegraden på uppsidan inte understiger en förutbestämd lägsta nivå om 1,0 samt att deltagandegraden på nedsidan inte understiger en förutbestämd lägsta nivå om 0,8. Erbjudandets genomförande är villkorat av att det inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller i utlandet. Arrangören och emittenten äger rätt att förkorta teckningstiden, begränsa erbjudandets omfattning eller avbryta erbjudandet om marknadsförutsättningarna försvårar möjligheterna att genomföra erbjudandet.

**ERSÄTTNINGAR**

Allmänt: För att Mangold skall kunna ge dig som kund bästa service har Mangold avtal med olika leverantörer av vissa produkter och tjänster. För denna service betalar Mangold en ersättning till leverantörerna. Delar av courtage, överkurser och andra ersättningar som du erlägger för de tjänster Mangold tillhandahåller dig kan således utgöra del av den ersättning som betalas till leverantörerna.

Ersättningar från Mangold: Den placering som Mangold tillhandahåller kan marknadsföras av en extern marknadsförare. Sådan marknadsföring kan ha riktats till dig. För denna marknadsföring erlägger Mangold en ersättning till den externa marknadsföraren. Ersättningen beräknas som en engångsersättning på exponerat belopp som marknadsförs av tredje part/marknadsföraren och sålts av Mangold.

Ersättningar till Mangold: Den placering som Mangold tillhandahåller kommer att ges ut av någon emittent. Mangold får ersättning, arrangörsarvode, på försäljningen av placeringen från emittenten och ersättningen beräknas som en procentsats av placeringens exponerade belopp. Ersättningen kan variera mellan olika emittenter och mellan olika placeringar tillhandahållna av samma emittent. Mangold kalkylerar med ett arrangörsarvode motsvarande cirka 0,25 - 1,5 % per år av placeringens löptid, beräknat på produktens exponeringsbelopp (exklusive 2,00 % courtage på exponerat belopp). Denna kalkyl baseras på antagandet att placeringen behålls till slutdag utan förtida förfall. Arrangörsarvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. I placeringens pris är arvodet inkluderat. Därefter tillkommer inga löpande förvaltningsavgifter eller avgifter när placeringens löptid upphör. Dock tillkommer ett courtage vid avyttring på andrahandsmarknaden. Ytterligare information om ersättningar erhålls på begäran från Mangold.

**Viktig information:** Informationen i broschyren har erhållits från offentligt tillgängliga uppgifter och från olika källor. Mangold Fondkommission AB har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att informationen är tillförlitlig, korrekt och inte vilsedande, men den har inte genomgått någon oberoende verifiering av Mangold och kan därför inte garanteras. Avkastningen är som vid alla investeringar förknippad med risk och kan bli positiv såväl som negativ. Tidigare utfall är inte nödvändigtvis ett tecken på framtida resultat. Investerare skall försäkra sig om att de förstår beskaffenheten och innebörden av produkten samt omfattningen av den risk de tar samt att de beaktar lämpligheten av produkten som en investering med anledning av sin egen situation och sina ekonomiska omständigheter. Mangold Fondkommission och emittent tar inget ansvar för värdeutvecklingen av produkterna och lämnar inga muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller åtaganden avseende det slutliga utfallet av en investering i produkterna. Avräkningsnota skickas ut i samband med teckning men ingen garanti lämnas beträffande tilldelning förrän villkoren fastställts i samband med upphandlingen som sker i anslutning till startdagen. Om tilldelning ej erhållits meddelas detta per brev och eventuellt inbetalt belopp återbetalas snarast möjligt.

**BESKATTNING**

Placeringen är föremål för beskattning och avdrag för preliminärskatt kan förekomma. Investerare bör rådgöra med professionella rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av en investering i placeringen utifrån sina egna förhållanden. Skattesatser och andra skatteregler beror på investerarens individuella omständigheter och kan förändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för investerare.

**HISTORISK ELLER SIMULERAD HISTORISK UTVECKLING**

Information markerad med \* i marknadsföringsbroschyren avser historisk information och information markerad med \*\* avser simulerad historisk information. Simulerad information är baserad på Mangolds eller emittentens egna beräkningsmodeller, data och antaganden och en person som använder andra modeller, data eller antaganden kan nå annorlunda resultat. Investerare bör notera att varken faktisk eller simulerad historisk utveckling är en garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning samt att den strukturerade produktens löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i broschyren.

**RÄKNEEXEMPEL**

Information markerad med \*\*\* utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av produkten. Räkneexemplet visar hur placeringens avkastning beräknas baserat på rent hypotetiska avkastningsnivåer och den indikativa deltagandegraden. De hypotetiska beräkningarna ska inte ses som en garanti för eller en indikation på framtida utveckling eller avkastning.

**RÅDGIVNING**

Om en placering är en lämplig respektive passande investering måste alltid bedömas utifrån varje enskild investerarens egna förhållanden och varken denna broschyr, marknadsföringsbroschyren eller emittentens prospekt utgör investeringsrådgivning, finansiell rådgivning eller annan rådgivning till investerare. Investeraren måste därför själv bedöma lämpligheten i att investera i placeringen ur sitt eget perspektiv alternativt rådgöra med sina professionella rådgivare. En investering i en placering är passande endast för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast lämplig för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella placeringens exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

**SELLING RESTRICTIONS**

The securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Mangold has agreed that neither itself nor any subsidiary of Mangold will offer, sell or deliver any securities within the United States or to U.S. persons. In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY CITIZEN OR RESIDENT OF THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON. NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE DISTRIBUTED IN ANY JURISDICTION WHERE ITS DISTRIBUTION MAY BE RESTRICTED BY LAW OR REGULATION.

**Mangold Fondkommission AB**  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

Besöksadress: Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm  
Postadress: Box 55691, 102 15 Stockholm  
Telefon: 08-503 01 550 Mail: [info@mangold.se](mailto:info@mangold.se)  
Twitter: [mangoldequities](https://twitter.com/mangoldequities) Skype: [skype.mangold](https://skype.com/mangold)