



**FINAL TERMS No. 6670**

**dated 1 October 2010**

**as replacement to the Final Terms dated 29 September 2010**

**regarding an issue of**

**INR 2,500,000,000 (indicative) USD/INR Fixed Rate Currency Linked Notes (the "Notes")  
due 18 October 2013**

**(ISIN: CH0111094550)**

**in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009,  
as supplemented by a supplement from time to time,**

**regarding the**

**Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. 6670

dated 29 September 2010

in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009,  
as supplemented by a supplement from time to time,

regarding the Structured Note Programme of

**UBS AG**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

*Nr. 6670*

*vom 29. September 2010*

*im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009,  
wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt,*

*für das Structured Note Programme der*

***UBS AG***

THE RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES AND RELATING TO THE ISSUER ARE SET OUT IN AN ANNEXE TO THE FINAL TERMS.

**DIE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT.**

THIS PRODUCT DOES NOT REPRESENT A PARTICIPATION IN ANY OF THE COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES PURSUANT TO ART. 7 SS OF THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES (CISA) AND THUS IS NOT SUBJECT TO THE SUPERVISION OF THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA (*EIDGENÖSSISCHE FINANZMARKTAUFSICHT FINMA*). THEREFORE, INVESTORS IN THIS PRODUCT ARE NOT ELIGIBLE FOR THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION UNDER THE CISA.

**DIESES PRODUKT STELLT KEINE BETEILIGUNG AN EINER KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGE IM SINNE VON ART. 7 FF. DES SCHWEIZERISCHEN BUNDESGESETZES ÜBER DIE KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGEN (KAG) DAR UND UNTERSTEHT SOMIT NICHT DER AUFSICHT DER EIDGENÖSSISCHEN FINANZMARKTAUFSICHT FINMA. DESHALB Besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.**

**TABLE OF CONTENTS**  
***Inhaltsverzeichnis***

		<b>Seite / Page</b>
<b>1.</b>	<b>Final Terms</b>	<i>English Version</i> <b>4</b>
	<b>Endgültige Bedingungen</b>	<i>Deutsche Fassung</i> <b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Appendix A</b>	<i>Terms and Conditions of the Notes (English Version)</i> <b>17</b>
	<b>Anhang A</b>	<i>Emissionsbedingungen (Deutsche Fassung)</i> <b>17</b>
<b>4.</b>	<b>Appendix B</b>	<i>Risk Factors (English Version)</i> <b>38</b>
	<b>Anhang B</b>	<i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i> <b>51</b>
<b>5.</b>	<b>Appendix C</b>	<i>Information regarding Taxation</i> <b>66</b>
	<b>Anhang C</b>	<i>Informationen zur Besteuerung</i> <b>66</b>

29 September 2010

ISIN:	CH0111094550
Common Code:	n/a
German WKN:	n/a
Swiss Valoren:	11109455

**Issue of INR 2,500,000,000 (indicative) USD/INR Fixed Rate Currency Linked to Notes  
18 October 2013  
(the "Notes")**

**Emission von INR 2.500.000.000 (indikativ) USD/INR festverzinslichen  
Währungsbezogenen Schuldverschreibungen fällig 18. Oktober 2013  
(die "Schuldbverschreibungen")**

The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 30 November 2009, as supplemented by a supplement from time to time. The terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English or German language translation thereof, as the case may be, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von Schuldverschreibungen unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Niederlassung Jersey und UBS AG, Niederlassung London (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009, wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt, zu lesen. Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) sowie eine etwaige englischsprachige bzw. deutschsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.*

Save as disclosed in item 17 below, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

*Ausgenommen des unter dem nachfolgenden Punkt 17 Dargelegten, ist, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine weitere Person beteiligt, welche an dem Angebot Interessen hat, die von ausschlaggebender Bedeutung sind.*

Capitalised terms used in the section relating to Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Commodity Linked Notes and Credit Linked Notes and not otherwise defined herein or in the Conditions shall have the meaning set out in the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, the 2005 ISDA Commodity Definitions and, as the case may be, in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., save that any references to the 'Related Confirmation' shall be deemed to refer to the relevant Final Terms.

*In den Abschnitten über Index-, Aktien-, Warenbezogene Schuldverschreibungen und Kreditbezogene Schuldverschreibungen haben groß geschriebene Begriffe, soweit sie hier nicht anders definiert sind und soweit sich aus diesen Endgültigen Bedingungen nichts anders ergibt, dieselbe Bedeutung wie in den 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, den 2005 ISDA Commodity Definitions bzw. den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, veröffentlicht durch die International Swap and Derivatives Association, Inc. Bezugnahmen in den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions auf die „Related Confirmation“ gelten als Bezugnahmen auf die jeweiligen „Endgültigen Bedingungen“.*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms and declares, that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in these Final terms is, to the best knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import, save for the information regarding (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index, the Indices. The information included herein with respect to (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index, the Indices consists of extracts from, or summaries of, annual reports and other publicly available information. The Issuer makes no representation that any publicly available information or any other publicly available documents regarding (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index or the Indices are accurate and complete and does not accept any responsibility in respect of such information. There can be no assurance that all events occurring prior to the date of these Final Terms that would affect the trading price of the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index or the Indices (and therefore the trading price and value of the Notes) have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure or failure to disclose material future events concerning the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index or Indices could affect the trading price and value of the Notes.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen und bestätigt, dass sie mit angemessener Sorgfalt überprüft hat, dass die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben nach bestem Wissen richtig sind und keine Angaben ausgelassen wurden, deren Auslassung die hierin enthaltenen Angaben irreführend erscheinen lassen könnte, mit Ausnahme der Informationen, die die (Emittenten der) Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index, die Indizes betreffen. Die hierhin enthaltenen Informationen, die die (Emittenten der) Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index, die Indizes betreffen, wurden Auszügen von, oder Zusammenfassungen von Geschäftsberichten oder anderen öffentlich verfügbaren Informationsquellen entnommen. Die Emittentin übernimmt keine Gewährleistung dahingehend, dass jegliche öffentlich zugängige Informationen oder anderweitige Dokumente betreffend die(/den Emittenten der) Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index oder die Indizes richtig und vollständig sind und übernimmt hinsichtlich solcher Informationen keine Verantwortung. Es kann nicht zugesichert werden, dass alle Ereignisse, die vor dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten sind, die den Marktpreis der Basiswerte, der Relevanten Waren, des Index oder der Indizes (und somit den Marktpreis und den Wert der Schuldverschreibungen) beeinträchtigen können, veröffentlicht worden sind. Eine nachträgliche Veröffentlichung solcher Ereignisse oder die Veröffentlichung oder das Unterlassen der Veröffentlichung von wesentlichen zukünftigen Ereignissen, welche die Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index oder die Indizes betreffen, können sich negativ auf den Marktpreis oder den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.*

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the issuer(s) of the Underlying Securities since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date.

*Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Schuldverschreibungen zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Schuldverschreibungen hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind.*

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see "Subscription and Sale" of the Base Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt "Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.

Certificates governed by Swiss law may be issued in bearer form (including Global Notes) or in the form of Book-entry Securities (*Wertrechte*; "**Book-entry Securities**"; pursuant to article 2 paragraph a. Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (*Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel*; "**SESTA**"). The Issuer expressly reserves the right to issue the Certificates in bearer form although, according to these Final Terms, the Certificates shall be issued as Book-entry Securities, in case technical reasons (such as, but not limited to, the errors in the transmission of data to SIX Swiss Exchange ("**SIX**") or to SIX SIS AG ("**SIS**") or delays at SIS at the creation of the inventory of Book-entry Securities in the systems of SIS) make the creation of Book-entry Securities impossible until or at the Issue Date as stated in these Final Terms.

Zertifikate, die schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden) verbrieft als auch als Wertrechte i.S.v. Art. 2 Bst. a. Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel; "**Börsen- und Effektenhandelsgesetz**"; "**BEHG**" emittiert werden. Die Emittentin behält sich vor, für den Fall, im dem sie gemäß den entsprechenden Endgültigen Bedingungen die Zertifikate als Wertrechte emittiert, dies aus technischen Gründen (wie z.B., aber nicht nur, Fehler bei der Übermittlung von Daten an die SIX Swiss Exchange ("**SIX**") oder an die SIX SIS AG ("**SIS**"), Verzögerungen bei der Schaffung von Beständen von Wertrechten in den Systemen der SIS) jedoch bis zum oder am Begebungstag, wie er in diesen Endgültigen Bedingungen festgelegt worden ist, nicht möglich ist, die entsprechenden Zertifikate in Inhaberpapieren zu verbrieften.

1.	Issuer:  Emittentin:	UBS AG, acting through UBS AG, Jersey Branch  UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung Jersey
2.	Series Number:  Seriennummer:	6670 6670
3.	Language of Conditions:  Sprache der Bedingungen:	German and English (German controlling) Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
4.	Specified Currency or Currencies:  Währung(en):	Indian Rupee (" <b>INR</b> ") Indische Rupie (" <b>INR</b> ")
5.	Aggregate Principal Amount:  Gesamtnennbetrag:  Series: der Serie:	INR 2,500,000,000 (indicative) INR 2.500.000.000 (indikativ)

6.	Issue Price:  <i>Emissionspreis:</i>	The equivalent in US Dollar of 100 per cent. of the Specified Denomination based on the Initial Spot Fixing (as defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix A of the Final Terms) (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request).  <i>Das Äquivalent in U.S. Dollar von 100 % vom Nennbetrag basierend auf dem Anfänglichen Kassakurs (wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt).</i>
7.	Specified Denomination:  <i>Nennbetrag:</i>	INR 250,000 <i>INR 250.000</i>
8.	Issue Date:  <i>Begebungstag:</i>	18 October 2010 In case of abbreviation or extension of the Subscription Period, the Issue Date may be changed accordingly. <i>18. Oktober 2010</i> <i>Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Begebungstag entsprechend verschieben.</i>
9.	Maturity Date:  <i>Fälligkeitstag:</i>	18 October 2013 <i>18. Oktober 2013</i>
10.	(i) Interest Basis:  <i>Zinsmodalität:</i>	Currency Linked Interest, further details see item 21. below <i>Währungsbezogene Verzinsung, weitere Einzelheiten siehe nachstehend Ziffer 21.</i>
	(ii) Day Count Fraction:  <i>Zinstagequotient:</i>	act/360 act/360
11.	Redemption/Payment Basis:  <i>Rückzahlungsmodalität:</i>	Currency Linked Redemption (further particulars specified below under item 35) <i>Währungsbezogene Rückzahlung (weitere Angaben nachstehend unter Ziffer 35)</i>
12.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis:  <i>Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
13.	Put/Call Options:  <i>Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungsrechte der Emittentin:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
	(ii) Trading: <i>Handel:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
	(iii) Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
	(iv) Additional existing listings: <i>Weiterer bestehende Börsenzulassungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
15.	Estimated Expenses: <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
16.	Use of Proceeds: <i>Verwendung der Erträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
17.	Material Interest: <i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**  
**BESTIMMUNGEN ZUR VERZINSUNG**

18.	Fixed Rate Note Provisions: <i>Festzinsmodalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
19.	Floating Rate Note Provisions: <i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
20.	Constant Maturity Swap Floating Rate Notes / Constant Maturity Swap Spread-Linked Notes: <i>Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
21.	Zero Coupon Note Provisions: <i>Null-Kupon Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
22.	Interest Bearing Currency Notes:  <i>Bestimmungen über die Verzinsung von Währungsbezogenen Schuldverschreibungen:</i>	Applicable, further particulars see §3 of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms  <i>Anwendbar, weitere Einzelheiten siehe §3 der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen</i>
	(i) Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Maximum Rate of Interest: <i>Höchstzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION  
RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN**

23.	Automatic Exercise: <i>Automatische Ausübung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
24.	Call Option [§4(3)(4)]: <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [§4(3)(4)]:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
26.	Put Option: <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
27.	Early Redemption following the occurrence of §4(3): <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von §4(3):</i>	
	(i) Change in Law: <i>Rechtsänderung:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(ii) Hedging Disruption: <i>Hedging-Störung:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(iii) Increased Cost of Hedging: <i>Gestiegene Hedging-Kosten:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
28.	Final Redemption Amount of each Note:  <i>Rückzahlungsbetrag:</i>	The Currency Linked Redemption Amount as defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms. <i>Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag, wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
29.	Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption on an Event of Default or Tax Call and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in §4):  <i>Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):</i>	See §4(4) of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms.  <i>Siehe §4(4) der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED NOTES  
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

30.	Index Linked Note Provisions: <i>Indexbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	--	--

## **PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED NOTES BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

31. Equity Linked Note Provisions:  
*Aktienbezogene Modalitäten:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

## **PROVISIONS RELATING TO FUND LINKED NOTES BESTIMMUNGEN FÜR FONDSBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

32. Fund Linked Note Provisions:  
*Fondsbezogene Modalitäten:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

## **PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED NOTES BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

33. Bond Linked Note Provisions:  
*Anleihebezogene Modalitäten:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

## **PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED NOTES BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

34. Commodity Linked Note Provisions:  
*Warenbezogene Modalitäten:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

## **PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED NOTES BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

- |   |  |
|---|--|
| 35. Currency Linked Note Provisions:                            | Applicable in relation to the Currency Linked Redemption Amount (as defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms) and in relation to the payment of interest.           |
| <i>Bestimmungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen:</i> |  |
| (i) Relevant Currency:<br><i>Relevante Währung:</i>             | Anwendbar in Bezug auf den Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert) und im Hinblick auf die Zahlung von Zinsen. |
| (ii) Protection Amount:<br><i>Kapitalschutz:</i>                | See §4a of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms<br><i>Siehe §4a der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen</i>   |
| (iii) Additional Provisions:<br><i>Weitere Bestimmungen:</i>    | Not Applicable<br><i>Nicht anwendbar</i>   |
|   | See Appendix A to the Final Terms<br><i>Siehe Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen</i>  |

## **PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED NOTES BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

36. Credit Linked Note Provisions:  
*Kreditbezogene Modalitäten:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

37. Exchangeable Note Provisions: Not Applicable  
*Umtauschmodalitäten:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS-NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

38. [Interest] TRENDS-Notes Provisions: Not Applicable  
*Vorschriften für [Zins] TRENDS-*  
*Schuldverschreibungen:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

39. FX FAST Notes Provisions: Not Applicable  
*Vorschriften für FX FAST*  
*Schuldverschreibungen:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

40. Dual Currency Provisions: Not Applicable  
*Doppelwährungs-Modalitäten:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

41. Future Linked Note Provisions: Not Applicable  
*Futurebezogene Modalitäten:* *Nicht anwendbar*

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

42. Form of Notes: Uncertificated Securities  
*Verbriefung:* *Wertrechte*
43. Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): New York, Mumbai, Singapore and Zurich  
*Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltagen (§5(2)):* *New York, Mumbai, Singapur und Zürich*
44. Details relating to Partly Paid Notes: Not Applicable  
*Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen:* *Nicht anwendbar*
45. Rebalancing: Not Applicable  
*Rebalancing:* *Nicht anwendbar*
46. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not Applicable  
*Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:* *Nicht anwendbar*

47.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
48.	Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
49.	Additional Tax Disclosure:  <i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	See Appendix C for information regarding Germany  <i>Siehe Anhang C für Informationen betreffend Deutschland</i>

**DISTRIBUTION**  
**ANGABEN ZUR PLATZIERUNG**

50.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated <i>Nicht syndiziert</i>
51.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Firm commitment: <i>Feste Zusage:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) No firm commitment/best efforts arrangement: <i>Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
52.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	UBS AG / UBS Limited <i>UBS AG / UBS Limited</i>
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Other:  <i>Sonstige:</i>	It is the current practice (but not the legal obligation) of UBS to quote or request a live price, which it might pay/charge for buying back any Note of this type that it arranges. A live buy-back price may be affected by then current market conditions, liquidity and market standard denomination. UBS AG is under no obligation to hold a price quoted for any length of time unless this is agreed at the time of giving the quote. <i>Es ist gegenwärtige Praxis der UBS (jedoch keine rechtliche Verpflichtung), auf Anfrage einen effektiven Preis zu stellen, welchen sie für den Kauf von Schuldverschreibungen dieser von ihr arrangierten Art zahlt bzw. berechnet. Ein effektiver Rückkaufspreis kann beeinflusst sein von den zum jeweiligen Zeitpunkt vorherrschenden Marktverhältnissen, der Liquidität sowie dem Marktstandard betreffend die Stückelung. Die UBS AG unterliegt keiner</i>

		<p><i>Verpflichtung, den von ihr gestellten Preis für einen bestimmten Zeitraum aufrecht zu erhalten, es sei denn, dies wurde zum Zeitpunkt der Stellung des Preises so vereinbart.</i></p>
53.	Entity accepting subscriptions:	UBS AG, Zurich (address see item 74.)
	<i>Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:</i>	<i>UBS AG, Zürich (Adresse siehe Ziffer 74.)</i>
54.	Non-exempt Offer:	An offer of Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Germany, Luxembourg, Austria and the United Kingdom (the " <b>Public Offer Jurisdiction(s)</b> ") during the period from, and including, 29 September 2010 until, and including 17 p.m. (CET), 12 October 2010 (the " <b>Offer Period</b> "). <i>Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in Deutschland, Luxemburg, Österreich und dem Vereinigten Königreich (der/die "<b>Öffentliche(n) Angebotsstaat(en)</b>") innerhalb des Zeitraumes vom 29. September 2010 (einschließlich) bis bis 17:00 Uhr am 12. Oktober 2010 (einschließlich) (die "<b>Angebotsfrist</b>") durchgeführt werden.</i>
	<i>Prospektpflichtiges Angebot:</i>	
55.	Public offer and subscription period:	The Notes may be subscribed from and including 29 September 2010 to and including 17 p.m. (CET) on 12 October 2010, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer. <i>In der Zeit vom 29. September 2010 (einschließlich) bis um 17:00 Uhr (MEZ) (einschließlich) am 12. Oktober 2010 können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraums im Ermessen der Emittentin.</i>
56.	Subscription Agreement (if any): <i>Übernahmevertrag (soweit vorhanden):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(i) Date of subscription agreement: <i>Datum des Übernahmevertrags:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) General features of the subscription agreement: <i>Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

57.	Commissions: <i>Provisionen:</i>	
	(i) Management/Underwriting Commission: <i>Management- und Übernahmeprovision:</i>	None <i>Keine</i>
	(ii) Selling Commission: <i>Verkaufsprovision:</i>	None <i>Keine</i>
	(iii) Listing Commission: <i>Börsenzulassungsprovision:</i>	None <i>Keine</i>
	(iv) Other: Sonstige:	None <i>Keine</i>
58.	Application Process: <i>Zuteilungsverfahren:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
59.	Minimum and/or maximum amount of application: <i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
60.	Process for notification: <i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
61.	Categories of potential investors: <i>Kategorien potentieller Investoren:</i>	Institutional and retail investors <i>Institutionelle und private Investoren</i>
62.	Information with regard to the manner and date of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
63.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	UBS AG, Zurich (see item 74.) <i>UBS AG, Zürich (siehe Ziffer 74.)</i>
64.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
65.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	Country: <i>Land:</i>	Hong Kong, India and Singapore <i>Hong Kong, Indien und Singapur</i>
66.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
67.	Third Party Information:	Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced

information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

*Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.*

*Informationen von Seiten Dritter:*

**OPERATIONAL INFORMATION  
ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**

68.	ISIN:	CH0111094550
69.	Common Code:	n/a
70.	Other Securities Code(s): <i>Andere Wertpapierkennnummer(n):</i>	German WKN: n/a Deutsche WKN: n/a
71.	Swiss Security number: <i>Schweizer Valorennummer:</i>	11109455 11109455
72.	(i) Clearing System(s):  <i>Clearing System(e):</i>	SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten <i>SIX SIS AG</i> <i>Baslerstrasse 100</i> <i>CH-4600 Olten</i>
	(ii) Clearing System for delivery of the underlying securities: <i>Clearing System zur Lieferung</i> <i>der Basiswerte:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Physical Delivery: <i>Lieferung effektiver Stücke:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
73.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>

74.	Fiscal and Paying Agent:	UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zurich <i>UBS AG Bahnhofstraße 45 CH-8001 Zürich</i>
	<i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	
75.	Additional Paying Agent: <i>Weitere Zahlstelle:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
76.	Calculation Agent: <i>Berechnungsstelle:</i>	UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich <i>UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich</i>

**APPLICABLE LAW AND JURISDICTION**  
**ANWENDBARES RECHT UND GERICHTSSTAND**

77.	Applicable law: <i>Anwendbares Recht:</i>	Swiss law <i>Schweizerisches Recht</i>
78.	Place of jurisdiction: <i>Gerichtsstand:</i>	Zurich <i>Zürich</i>

Signed on behalf of the Issuer:

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

**ANHANG A  
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**DEUTSCHE FASSUNG DER  
EMISSIONSBEDINGUNGEN**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird unter dem *Structured Note Programme* der UBS AG begeben. Kopien eines damit in Zusammenhang stehenden Agency Agreements sowie der ISDA Equity, Commodity und Credit Derivatives Definitions können bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern (die "**Gläubiger**") während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

**§1  
(Währung. Stückelung. Form. Clearing Systeme)**

- (1) **Währung. Stückelung. Form.** Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung Jersey (die "**Emittentin**"), wird in Indischen Rupien Real ("INR" oder die "**Währung**") im Gesamtnennbetrag von INR 2.500.000.000 (indikativ) (in Worten: zwei Milliarden fünfhundert Millionen) am 18. Oktober 2010 (der "**Begebungstag**") begeben und eingeteilt in Stückelungen von INR 250.000 (der "**Nennbetrag**"). Die Schuldverschreibungen werden als Wertrechte ("**Wertrechte**") i.S.v. Art. 2 Bst. a. Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel ("**Börsen- und Effektenhandelsgesetz**"; "**BEHG**") ausgestaltet und die Ausstellung effektiver Urkunden ist ausgeschlossen.

- (2) **Wertrechte.** Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden) verbrieft als auch als Wertrechte ausgestaltet werden. Wertrechte sind nicht wie Wertpapiere verbrieft, gelten jedoch ebenso als Effekten, wobei Effekten als vereinheitlichte und zum massenweisen Handel geeignete Wertpapiere definiert sind (Art. 2 lit. a. BEHG). Die Schaffung von Wertrechten setzt den Abschluss eines Standard-Rahmenvertrages durch die Emittentin mit der SIX SIS AG ("**SIS**") voraus. Die Wertrechte bleiben über ihre gesamte Lebensdauer im Clearing System von SIS eingebucht. SIS führt ein öffentlich zugängliches Hauptregister, welches das Gesamtvolume der für eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen ausgegebenen Wertrechte aufführt. Die Berechtigung von Gläubigern an solchen ergibt sich aus dem

**APPENDIX A  
TO THE FINAL TERMS**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

This Series of Notes is issued under the Structured Note Programme of UBS AG. Copies of an Agency Agreement relating thereto as well as the ISDA Equity, Commodity and Credit Derivative Definitions are available for inspection during normal business hours by the holders of the Notes (the "**Noteholder**") at the specified offices of the Fiscal Agent.

**§1  
(Currency. Denomination. Form. Clearing System)**

- (1) **Currency. Denomination. Form.** This Series of notes (the "**Notes**") of UBS AG acting through UBS AG, Jersey Branch (the "**Issuer**"), is issued in Indian Rupee ("INR" or the "**Currency**") in an aggregate principal amount of INR 2,500,000,000 (indicative) (in words: two billion five hundred million) on 18 October 2010 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of INR 250,000 (the "**Specified Denomination**"). The Notes formed as Book-entry Securities (*Wertrechte*; "**Book-entry Securities**") pursuant to article 2 paragraph a. Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (*Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel*; "**SESTA**") and will not be represented by definitive notes.

Book-entry Securities. Notes governed by Swiss law may be issued either in bearer form (including Global Notes) or in the form of Book-entry Securities. Book-entry Securities do not take the form of actual securities but have the same function as actual securities, i.e. standardised certificates which are suitable for mass trading (article 2 paragraph a. SESTA). Book-entry Securities are created in accordance with a standard framework agreement which has been concluded between the Issuer and SIX SIS AG ("**SIS**"). They will be booked in the clearing system of SIS during their entire life. SIS lists the total volume of Book-entry Securities of a certain Series of Notes in a master register which is available to the public. The Noteholder's entitlement to specific Book-entry Securities is based on his/her relevant custody account statement. The named standard framework agreement

Depotauszug des jeweiligen Verwahrers. Der erwähnte Standard-Rahmenvertrag regelt auch die Aufnahme, die Bestandeseinführung, die Übertragung und die Löschung von Wertrechten durch SIS. In diesem Standard-Rahmenvertrag beauftragt und bevollmächtigt die Emittentin SIS insbesonders, die für die Übertragung von Wertrechten notwendigen Handlungen im Namen der Emittentin vorzunehmen. Unabhängig davon, ob die Schuldverschreibungen als Inhaberpapiere verbrieft oder als Wertrechte ausgestaltet werden, haben Gläubiger kein Recht, die Auslieferung von effektiven Schuldverschreibungen zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.

- (3) Clearing System. Die nicht-verurkundeten Wertrechte werden so lange bei der SIS verbucht werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet SIX SIS AG ("**SIS**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

### §2 (Status)

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

### §3 (Zinsen)

- (1) *Zahlungstag.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) ab dem Begehungstag (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind am maßgeblichen Zinszahlungstag nachträglich zahlbar. Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet den 18. Oktober

also regulates recording, file maintenance, transfer and extinction of Book-entry Securities by SIS. In this standard framework agreement, the Issuer particularly instructs and authorises SIS to take any necessary action on behalf of the Issuer which is required for the transfer of Book-entry Securities. Irrespective of whether Notes are issued in bearer form or in the form of Book-entry Securities, Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes. Definitive Notes will not be printed. Book-entry Securities may not be assigned or transferred except through transactions settled through SIS in accordance with its relevant rules and procedures.

Clearing System. The Book-entry Securities will be booked at SIS until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means SIX SIS AG ("**SIS**") or any successor in this capacity. The Noteholders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

### §2 (Status)

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

### §3 (Interest)

- (1) *Payment Date.*
- (a) The Notes bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the Maturity Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on the relevant Interest Payment Date. Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the Day Count Fraction (as defined below).

"**Interest Payment Date**" means each

eines jeden Kalenderjahres ab dem 18. Oktober 2011 (der "erste Zinszahlungstag") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich). Fällt der Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "Zinssatz") beträgt für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) 4,75 % per annum.
- (3) **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die einzelnen Nennbeträge der Schuldverschreibungen in die Berechnung einbezogen werden, wobei der resultierende Betrag im Einklang mit dem maßgeblichen Kupon-Kassakurs in U.S. Dollar (die "Abwicklungswährung") umgerechnet und anschließend auf die kleinste Einheit der Abwicklungswährung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Zur Klarstellung, der Zinsbetrag wird als ein Betrag in der Abwicklungswährung gezahlt.

Wobei folgendes gilt:

"**Kupon-Kassakurs**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode den Wechselkurs am maßgeblichen Zinsberechnungstag.

"**Zinsberechnungsstag**" bezeichnet den zweiten Währungsgeschäftstag (wie in §4a definiert) vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag.

- (4) **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst nach deren Bestimmung aber keinesfalls später als am vierten Geschäftstag mitgeteilt wird; die Berechnungsstelle wird diese Mitteilung ferner auch gegenüber jeder Börse vornehmen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, wobei die Mitteilung baldmöglichst nach der

18 October each calendar year from, and including, 18 October 2011 (the "First Interest Payment Date") to, and including, the Maturity Date. If the Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2)), the payment date shall be postponed to the next day which is a Business Day.

**Rate of Interest.** The rate of interest ("Rate of Interest") will be for each Interest Period (as defined below) 4.75 per cent. per annum .

**Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination whereby the resultant figure shall be converted in U.S. dollar (the "Settlement Currency") in accordance with the relevant Coupon Fixing Level which shall be rounded afterwards to the nearest unit of the Settlement Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

*For the avoidance of doubt, the Interest Amount shall be paid as an amount in the Settlement Currency.*

Whereby:

"**Coupon Fixing Level**" means, in respect of an Interest Period, the Exchange Rate on the relevant Rate Calculation Date.

"**Rate Calculation Date**" means the second Currency Business Day (as defined in §4a) prior the relevant Interest Payment Date.

**Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and the Noteholders in accordance with §12 as soon as possible after the determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant

Bestimmung zu erfolgen hat, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsmaßnahmen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

- (5) "**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (6) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.

- (7) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugzins verzinst.

Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with §12.

"**Interest Period**" means the period from, and including, the Interest Commencement Date to, but excluding, the First Interest Payment Date and any subsequent period from, and including, an Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date.

"**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

- (7) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from and including the due date to but excluding the day on which such payment is received by or on behalf of the Noteholders.

#### **§4 (Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden gemäß §4b zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen gemäß §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt (i) die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und

*Final Redemption.* The Notes shall be redeemed pursuant to §4b.

*Tax Call.* The Notes shall be redeemed at their Early Redemption Amount together with interest accrued (if any) to the date fixed for redemption at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Switzerland, the United Kingdom, Jersey or the Federal Republic of Germany

- Verordnungen der Schweiz, des Vereinigten Königreichs, von Jersey oder der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder von Luxemburg oder von Österreich oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.
- (3) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung dieses vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen ("**Germany**") or of Luxembourg or of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.
- (3) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the Notes at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such Notes to the relevant Noteholders for value such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions and the applicable Final Terms. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Noteholder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Bedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

**"Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der/des den Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Basiswerte(s) rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

**"Hedging-Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

**"Gestiegene Hedging-Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw.

**Whereby:**

**"Change in Law"** means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the underlying(s) relating to the Notes, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**"Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due

Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

- (4) **Rückzahlungsbeträge.** In Bezug auf diesen §4 und §8 (Kündigungsgründe) gilt folgendes:

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag wie in §4a definiert.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag in U.S. Dollar, welcher von der Berechnungsstelle im alleinigen Ermessen bestimmt wird.

#### §4a (Definitionen)

**"Abschließender Kassakurs"** bezeichnet den Wechselkurs am letzten Zinsberechnungsstag.

**"Anfänglicher Kassakurs"** bezeichnet den Wechselkurs am Preisfeststellungstag, welches dem Kehrwert aus INR 45.50 (indikativ – endgültige Feststellung durch die Berechnungsstelle am Preisfeststellungstag) für USD 1.00 entspricht.

Eine "**Behörde**" ist jede faktische und rechtmäßige Regierung (oder jede ihr untergeordnete Verwaltungsstelle), jedes Gericht, Tribunal, oder jede Verwaltungs- oder Regierungseinheit oder jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder, in denen die Relevanten Währung gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

**"Doppelwechselkurs"** bedeutet, dass der jeweilige Wechselkurs sich aus zwei oder mehr Devisenkursen zusammensetzt.

**"Kassakurs"** ist der tägliche Wechselkurs zu dem Zeitpunkt, an dem der Wechselkurs für Devisengeschäfte in der Relevanten Währung zur Wertstellung für einen solchen Tage von der Berechnungsstelle nach alleinigem Ermessen festgestellt wird.

**"Nachrichtensystem"** bedeutet im Hinblick auf den Wechselkurs die Reuters Seite RBIB oder jeden Rechtsnachfolger des maßgeblichen Reuters Nachrichtensystems oder ein Ersatznachrichtensystem von Reuters, auf welchem die Services im Hinblick auf die Relevanten Währung vorübergehend übertragen worden sind (vorausgesetzt, daß nach

to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

- (4) **Redemption Amounts.** For the purposes of this §4 and §8 (Events of Default) the following applies:

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Currency Linked Redemption Amount as defined in §4a.

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be an amount in U.S. dollar determined by the Calculation Agent in the sole discretion.

#### §4a (Definitions)

**"Final Spot Fixing"** means the Exchange Rate on the final Rate Calculation Date.

**"Initial Spot Fixing"** means the Exchange Rate on the Pricing Date corresponding to the inverse of INR 45.50 (indicative – final determination by the Calculation Agent on the Pricing Date) for USD 1.00.

**"Governmental Authority"** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial market (including the central bank) of the countries for which the Relevant Currency are the lawful currency.

**"Dual Exchange Rate"** means with respect to any Exchange Rate, that the Exchange Rate splits into dual or multiple currency exchange rates.

**"Spot Rate"** means, for any date, the exchange rate at the time at which such exchange rate(s) is/are to be determined for foreign exchange transactions in the Relevant Currency for value on that date as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

**"Quotation System"** means, in respect of the Exchange Rate, the Reuters page RBIB and or any successor to the relevant Reuters system or any substitute to the relevant Reuters system to which the services for the Relevant Currency have temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that their services are

Feststellung der Berechnungsstelle die Dienstleistungen mit denen des ursprünglichen Nachrichtensystems vergleichbar sind).

comparable to those of the original quotation system).

"**Preisfeststellungstag**" ist der 13. Oktober 2010.

"**Pricing Date**" means 13 October 2010.

Eine "**Preisquellenstörung**" liegt dann vor, wenn es am maßgeblichen Währungsbewertungstag (bzw. an einem Tag, an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) unmöglich ist, einen Schlusskurs zu erhalten.

"**Price Source Disruption**" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Settlement Rate on the relevant Currency Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Currency Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source).

"**Relevante Währung**" bedeutet die Währung Indiens, die Indische Rupie ("**INR**"), die zusammen mit dem USD den Wechselkurs ergeben.

"**Relevant Currency**" means the currency of India, the Indian Rupee ("**INR**") which together with the USD comprise the Exchange Rate.

"**Schlußkurs**" bezeichnet im Hinblick auf einen Wechselkurs für jeden Währungsbewertungstag bezogen auf einen Fälligkeitstag bzw. einen Vorzeitigen Rückzahlungstag (sofern einschlägig) den Devisenwechselkurs, der dem Kassakurs für den jeweiligen Währungsbewertungstag entspricht.

"**Settlement Rate**" means, in relation to an Exchange Rate, for any Currency Valuation Date in respect of a Maturity Date or an Early Redemption Date (as the case may be) the currency exchange rate equal to the Spot Rate for that Currency Valuation Date.

"**Störungsrückzahlungsbetrag**" ist der von der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen unter Berücksichtigung aller verfügbaren und für relevant erachteten Informationen ermittelte Rückzahlungsbetrag bzw. Vorzeitige Rückzahlungsbetrag abzüglich der entstehenden Kosten für zugrunde liegende Sicherungsgeschäfte.

"**Disruption Redemption Amount**" means the Redemption Amount or Early Redemption Amount (as the case may be), calculated by the Calculation Agent in its absolute discretion following the occurrence of a Disruption Event taking into consideration all available information that it deems relevant less the cost to the Issuer of unwinding any underlying related hedging arrangements.

"**Währungsbewertungstag**" bedeutet jeweils den Preisfeststellungstag sowie jeden Zinsberechnungsstag, vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Folgender-Geschäftstag-Konvention, wobei.

"**Currency Valuation Date**" means each of Pricing Date and each Rate Calculation Date, subject to adjustment in accordance with the Following Business Day Convention, whereby.

"**Folgender-Geschäftstag-Konvention**" in bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, daß ein solcher Tag auf den nächsten Währungs-Geschäftstag verschoben wird; und

"**Following Business Day Convention**" means that in relation to a day where such convention is applicable such day will be postponed to the next day which is a Currency Business Day; and

"**Währungs-Geschäftstag**" jeden Tag bezeichnet, an dem der Wechselkurs vom maßgeblichen Nachrichtensystem veröffentlicht wird.

"**Currency Business Day**" means a day on which Exchange Rate is published by the relevant Quotation System.

"**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**" bedeutet einen Betrag, der nach der folgenden Formel festgelegt wird:

"**Currency Linked Redemption Amount**" means an amount determined in accordance with the following formula:

**Nennbetrag**

**Specified Denomination**

**multipliziert mit dem**

**multipliziert mit dem**

**Abschließender Kassakurs.**

**Final Spot Fixing.**

"**Wechselkurs**" bedeutet den Kehrwert des

"**Exchange Rate**" means the inverse of the spot

Devisenkurses für den Verkauf von einer Einheit der Relevanten Währung und den Kauf von USD ausgedrückt als Kehrwert des Betrags in USD für eine Einheit der Relevanten Währung, wie er am maßgeblichen Währungsbewertungstag auf dem Nachrichtensystem um 14.30 Uhr Singapur Lokalzeit angezeigt wird. Falls an diesem Währungsbewertungstag dieser Devisenkurs nicht auf dem Nachrichtensystem angezeigt wird, wird der Wechselkurs für diesen Währungsbewertungstag von der Berechnungsstelle im alleinigen Ermessen bestimmt.

Eine "Zahlungsstörung" in Bezug auf den Wechselkurs liegt dann vor, wenn ein Ereignis am maßgeblichen Währungsbewertungstag (bzw. an einem Tag an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) die Erlangung der sicheren Feststellung des Schlusskurses durch die Berechnungsstelle unmöglich macht.

rate for the sale of one unit of the Relevant Currency and the purchase of USD expressed as the inverse of the amount of USD for one Unit of the Relevant Currency displayed on the Quotation System on the relevant Currency Valuation Date at 2.30 p.m. Singapore local time. If on such Currency Valuation Date the spot rate will not be displayed on the Quotation System the Exchange Rate for such Currency Valuation Date will be determined by Calculation Agent in its sole discretion.

"**Illiquidity Disruption**" means in relation to an Exchange Rate the occurrence of an event whereby it becomes impossible to obtain a firm quote of the Settlement Rate for an amount to be determined by the Calculation Agent on the relevant Currency Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Currency Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source).

#### **§4b (Rückzahlung von Währungsbezogenen Schuldverschreibungen)**

Die Schuldverschreibungen werden am 18. Oktober 2013 (der "Fälligkeitstag") zum Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, wie sie von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist.

#### **§4b (Redemption of Currency Linked Notes)**

The Notes shall be redeemed 18 October 2013 on (the "**Maturity Date**") at the Currency Linked Redemption Amount as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof and as notified to the Noteholders in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.

#### **§4c (Offizieller Nachfolgekurs, Anpassungen durch die Berechnungsstelle, Korrektur des Kurses, Störungstage)**

(1) *Offizieller Nachfolge-Kurs.* Wird ein Kurs eingestellt und durch einen nachfolgenden Wechselkurs (der "**Offizielle Nachfolgekurs**") ersetzt, welcher durch die zuständige Behörde bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart oder angenommen wurde, so ermittelt die Berechnungsstelle den Kassakurs für einen Kursberechnungstag nach eigenem Ermessen.

(2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle an einem Kursberechnungstag fest, dass der Wechselkurs von dem maßgeblichen Nachrichtensystem nicht veröffentlicht oder bekannt gegeben wird und dieser Kurs zugleich von mehr als einer Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gegeben wird, so ermittelt sie den Kassakurs nach eigenem Ermessen.

(1) *Official Successor Rate.* If any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority (the "**Official Successor Rate**"), then the Spot Rate for the relevant Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

*Calculation Agent Adjustment.* If in the determination of the Calculation Agent, of the Exchange Rate are published or announced by more than one price source and the relevant Quotation System fails to publish or announce that Exchange Rate on the Rate Calculation Date (or, if different, the day on which rates for that date would, in the ordinary course, be published or announced by such price source), then the Spot Rate for that Rate Calculation Date will

- (3) *Korrektur des Kurses.* Sollte ein auf Basis der Informationen bei Reuters Monitor Money Rates Service oder bei Dow Jones Telerate Service berechneter Kurs später verändert angezeigt werden, so unterliegen diese Kassakurse der nachträglichen Anpassung, bis zu einer Stunde nach der ersten Anzeige des Kurses.

Ungeachtet des vorangehenden Absatzes unterliegen Kassakurse, die auf amtlichen Informationen der Behörden des jeweiligen Landes beruhen, der nachträglichen Abänderbarkeit binnen fünf Tagen nach dem Kursberechnungstag und dem Zeitraum, der an dem Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag bzw. Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

- (4) *Störungereignis.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass an einem Währungsbewertungstag ein Störungereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, dann wird der maßgebliche Währungsbewertungstag auf den ersten Geschäftstag verschoben, an dem kein Störungereignis mehr vorliegt. Keinesfalls wird der maßgebliche Währungsbewertungstag mehr als acht Tage nach dem Fälligkeitstag oder dem vorzeitigen Rückzahlungsdatum liegen, sollte ein Störungereignis bezüglich des Wechselkurses bis zu diesem achten Geschäftstag fort dauern, so ist dieser Tag der maßgebliche Währungsbewertungstag. In einem solchen Fall zahlt die Emittentin am dritten Tag nach diesem achten Geschäftstag an Stelle des Rückzahlungsbetrages bzw. des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages den Störungsrückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert). Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß dieser Regelung sind für die Anleger und die Emittentin endgültig und bindend, falls kein offenkundiger Fehler vorliegt. Der Störungsrückzahlungsbetrag wird nur denjenigen Gläubigern mitgeteilt, die entsprechend dieser Bestimmung von dem Störungereignis betroffen sind.

be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

*Correction of an Exchange Rate.* For the purposes of determining the Spot Rate for any Rate Calculation Date in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on information obtained from the Reuters Monitor Money Rates Service or the Dow Jones Telerate Service, the Spot Rate will be subject to the corrections, if any, to that information subsequently displayed by that source within one hour of the time when such rate is first displayed by such notice.

Notwithstanding the preceding paragraph, in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on the information published or announced by a Governmental Authority in the relevant country, the Spot Rate will be subject to the correction, if any, to that information subsequently published or announced by that source within the shorter of the period of five days from the Rate Calculation Date and the period expiring on the Business Day prior to the Maturity Date or Early Redemption Date, as the case may be.

*Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Currency Valuation Date, then such Currency Valuation Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no such Disruption Event; provided, however, that in no event shall the relevant Currency Valuation Date be later than the eighth Business Day after the Maturity Date or the Early Redemption Date, as the case may be, and, if a Disruption Event in relation to an Exchange Rate is continuing on such eighth Business Day, the relevant Currency Valuation Date shall be such eighth Business Day and the Issuer shall pay in lieu of payment of the Redemption Amount or the Early Redemption Amount on the Maturity Date or Early Redemption Date, as the case may be, the Disruption Redemption Amount (as defined below) on the third Business Day following such eighth Business Day. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the Noteholders and the Issuer except in the case of manifest error. Notice of the Disruption Redemption Amount, determined in accordance with this Condition, shall only be provided to Noteholders affected by the Disruption Event.

**"Störungsereignis"** bedeutet in Bezug auf die Währungsbezogenen Schuldverschreibungen jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Preisquellenstörung;
- (b) Zahlungsstörung;
- (c) Doppelwechselkurs;
- (d) jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Berechnungsstelle den Handel mit den Schuldverschreibungen, die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen oder damit zusammenhängenden Sicherungsgeschäften zu erfüllen, erheblich erschweren würde.

### §5 (Zahlungen)

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle entsprechend den Regularien der SIS.  
  
(b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle entsprechend den Regularien der SIS.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

**"Disruption Event"**, in respect of Currency Linked Notes, means the occurrence of any of the following events:

- (a) Price Source Disruption;
- (b) Illiquidity Disruption;
- (c) Dual Exchange Rate;
- (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, materially affects dealings in the Notes of any Series or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Notes of any Series or under any related hedge transactions.

### §5 (Payments)

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary in accordance with the rules and regulations of SIS.  
  
(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary in accordance with the rules and regulations of SIS.

*Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to interest or other payment in respect of such delay.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem (a) die Banken in New York, Mumbai, Singapur und Zürich für Geschäfte (einschließlich Devisenhandels- und Fremdwährungsgeschäfte geöffnet sind.

- (3) **Vereinigte Staaten.** "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

## §6 (Besteuerung)

- (1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.
- (2) Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").
- (3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der Schuldverschreibungen die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) (a) banks are open for Business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in New York, Mumbai, Singapore and Zurich.

**United States.** "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

**Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

**References to Principal and Interest.** References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

## §6 (Taxation)

All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature ("**Taxes**") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.

If the Issuer is required to deduct or withhold any Taxes then the Issuer will pay such additional amounts as will result in the holders of the Notes receiving the amounts they would have received if no withholding or deduction of Taxes had been required ("**Additional Amounts**").

The Issuer will not be required to pay any Additional Amounts pursuant to §6(2) in relation to a Note which is presented for payment,

- (i) an oder für einen Gläubiger, der für solche Steuern auf die Schuldverschreibungen aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz der Schuldverschreibungen oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich der Schuldverschreibungen verantwortlich ist; oder
  - (ii) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere die Beschlüsse des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzende Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz begründet wird; oder
  - (iii) an oder für den Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen der maßgeblichen Schuldverschreibungen gegenüber einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu vermeiden oder einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Arrangieren, von einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union Zahlungen zu erhalten, zu vermeiden; oder
  - (iv) nach mehr als 30 Tagen nach dem Maßgeblichen Datum (wie nachstehend definiert), ausgenommen, dass der Gläubiger dazu berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, falls er die Schuldverschreibungen für Zahlungen am letzten Tag des 30-Tage Zeitraumes vorgelegt hätte.
- (4) "Relevante Jurisdiktion" bezeichnet (i) die Schweiz, in Bezug auf die UBS AG; (ii) die Schweiz, das Vereinigte Königreich und der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland") in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung Jersey; (iii) die Schweiz, Jersey und Deutschland in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Jersey Branch; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Branch, die Schweiz und Deutschland im Fall einer anderen Branch als die UBS AG, Niederlassung Jersey und die UBS AG, Niederlassung Jersey; und (v) die Öffentlichen Angebotsstaaten und jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin Gegenstand von Steuern wird.
- (i) by or on behalf of a Noteholder who is liable to such Taxes on the Note as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the Note or the receipt of principal or interest in respect thereof; or
  - (ii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
  - (iii) by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to, or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU; or
  - (iv) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the Noteholder would have been entitled to receive the Additional Amounts if it had presented the Note for payment on the last day of the 30-day period.
- "**Relevant Jurisdiction**" means (i) Switzerland in relation to UBS AG; (ii) Switzerland, the United Kingdom and the Federal Republic of Germany ("Germany") in relation to UBS AG acting through its Jersey Branch; (iii) Switzerland, Jersey and Germany in relation to UBS AG acting through its Jersey Branch; (iv) the jurisdiction of establishment of the relevant branch, Switzerland and Germany in the case of a branch other than UBS AG Jersey Branch and UBS AG Jersey Branch; and (v) the public Offering Jurisdictions and any other jurisdiction in which the Issuer is or becomes subject to tax.

**"Maßgebliches Datum"** bezeichnet das Datum, an dem die Zahlung zum ersten Mal fällig wird. Falls die Zahlstelle den vollständigen Betrag der Gelder, die am Fälligkeitstag zahlbar sind, am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, so bezeichnet "Maßgebliches Datum" ein Datum, an dem eine Mitteilung über den Erhalt durch die Zahlstelle des vollständigen Betrages der Gelder, die fällig waren, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen veröffentlicht wurde.

- (5) Eine Bezugnahme in den Emissionsbedingungen auf Beträge, die gemäß den Emissionsbedingungen zahlbar sind, schließen (i) Zusätzliche Beträge gemäß diesem §6 ein und (ii) schließen jeden Betrag gemäß einer Verpflichtung, die zusätzlich oder anstelle der Verpflichtung aus diesem §6 aufgenommen wurde, ein.

## §7 (Verjährung)

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjährten Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehen, zehn (10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der Rückzahlung bei Endfälligkeit, der Fälligkeit einer vorzeitigen Rückzahlung oder der Fälligkeit einer vorzeitigen Kündigung (je nach dem, welches von diesen zeitlich gesehen zuerst eintritt). Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjährten.

## §8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibungen durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibungen der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (i) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen; oder
  - (ii) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang
- (i) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the Notes; or
  - (ii) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Notes

**"Relevant Date"** means the date on which the payment first becomes due. If the full amount of the moneys payable on the due date has not been received by the Paying Agent on or before the due date, then "Relevant Date" means the date on which notice to the effect that the full amount of the money due has been received by the Paying Agent is published in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

Any reference in the Terms and Conditions of the Notes to amounts payable by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Notes includes (i) any Additional Amount payable pursuant to this §6 and (ii) any sum payable pursuant to an obligation taken in addition to or in substitution for the obligation in this §6.

## §7 (Prescription)

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the Notes will be prescribed 10 years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Notes has become due, except for claims for interests which will be prescribed 5 years after maturity of such interest claims.

## §8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the Noteholder may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note together with accrued interest (if any) to the date of payment shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

mit den Schuldverschreibungen durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder

- (iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere Behörde oder die Emittentin erlässt einen Beschluss zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Verwalters oder Managers der Emittentin oder über den gesamten oder einen wesentlichen Teil des jeweiligen Vermögens oder etwas sinngemäßes passiert im Hinblick auf die Emittentin in einer Jurisdiktion, jedoch etwas anderes als im Zusammenhang mit einer zahlungskräftigen Reorganisation, einer Umstellung, einer Vermögensübertragung oder einer Verschmelzung; oder
  - (iv) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihr wird eine Zahlungsunfähigkeit oder eine Insolvenz zugesprochen bzw. sie wird dafür befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.
- (iii) any order shall be made by any competent court or other authority or resolution passed by the Issuer for the dissolution or winding-up of the Issuer or for the appointment of a liquidator, receiver, administrator or manager of the Issuer or of all or a substantial part of their respective assets, or anything analogous occurs, in any jurisdiction, to the Issuer, other than in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger; or
- (iv) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

### §9 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle (zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

#### **Hauptzahlstelle:**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich

#### **Berechnungsstelle:**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin

### §9 (Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent (together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

#### **Fiscal Agent/ Principal Paying Agent:**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich

#### **Calculation Agent:**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent,

which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Noteholder to the Issuer; or

- wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort zu unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *U.S. Zahlstelle.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.
- (4) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (5) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.
- (6) Weder die Berechnungsstelle noch die (3) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with §12.
- (4) *U.S. Paying Agent.* In case the Currency is U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.
- (5) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.
- (6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Noteholders.
- (6) None of the Calculation Agent or the Paying

Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

## §10 (Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
- (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungs-Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**" bezeichnet wird);
  - (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieversprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von

Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correction made in the calculation or publication of any amount in relation to the Note, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

## §10 (Substitution of the Issuer)

The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Noteholders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Noteholder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any of its branches (any such company or branch, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together, the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Noteholders to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");
- (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the

- Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungsgarantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
- (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungsgarantie für jeden Gläubiger ist.
- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.
- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibungen von irgendeinem Gläubiger gegen die Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Substitution Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.
- (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any

Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung einer Schuldverschreibung oder der Ersetzungs-Dokumente an.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Schuldverschreibungen betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

## **§11 (Begebung weiterer Schuldverschreibungen. Ankauf. Entwertung)**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags der ersten Zinszahlungstages und des Verzinsungsbeginns) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt,

Noteholder in relation to the Notes or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Noteholder to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the Notes or the Substitution Documents.

Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Noteholders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, direct or indirect, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, direct or indirect, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

## **§11 (Further Issues. Purchases. Cancellation)**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders create and issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price, the Issue Date, the first Interest Payment Date and the Interest Commencement Date) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes at any price in the open

Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.ubs.com/quotes](http://www.ubs.com/quotes) und, für Kunden ausserhalb des Vereinigten Königreichs, auf der Website [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) oder in einer führenden Tageszeitung zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13 (Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen schweizerischem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") sind die Gerichte in Zürich. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin

market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Noteholders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### §12 (Notices)

*Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the Internet on website [www.ubs.com/quotes](http://www.ubs.com/quotes) and, for clients outside of the United Kingdom, on website [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) or in a leading daily newspaper. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).

*Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### §13 (Governing Law. Jurisdiction. Process Agent)

- Governing Law.* The Notes are governed by Swiss law.
- Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("Proceedings") shall be Zurich. The Noteholders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

**§14  
(Sprache)**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§14  
(Language)**

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

## **APPENDIX B TO THE FINAL TERMS**

### **RISK FACTORS**

The purchase of Notes may involve substantial risks and is suitable only for investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Notes. Before making an investment decision, potential investors should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in the Base Prospectus. Words and expressions defined in parts of the Base Prospectus shall have the same meaning in this annex to the Final Terms.

#### **I. Risk Factors relating to the Notes**

##### **1. General Risk Factors relating to the Notes**

###### **General**

An investment in the Notes entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Notes.

Each potential investor should determine whether an investment in the Notes is appropriate in its particular circumstances. An investment in the Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Potential investors should be experienced with respect to an investment, in particular those relating to derivative Notes and be aware of the related risks.

An investment in the Notes is only suitable for potential investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the Notes and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.

The trading market for debt securities, such as the Notes, may be volatile and may be adversely impacted by many events.

###### **Interest Rate Risk**

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing notes. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In particular, Noteholders of Fixed Rate Notes are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate

levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

The interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Notes. The longer the remaining term until maturity of the Notes and the lower their rates of interest, the greater the price fluctuations.

A materialisation of the interest rate risk may result in delay in, or inability to make, scheduled interest payments.

#### **Credit Risk**

Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors relating to the Issuer" below).

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

#### **Rating of the Notes**

A rating of Notes, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

#### **Reinvestment Risk**

Noteholders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from the Notes. The return the Noteholders will receive from the Notes depends not only on the price and the nominal interest rate of the Notes but also on whether or not the interest received during the term of the Notes can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Notes. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Notes during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the Notes.

#### **Cash Flow Risk**

In general, the Notes provide a certain cash flow. The Terms and Conditions of the Notes and the Final Terms set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's inability to make interest payments or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.

#### **Inflation Risk**

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on the Notes. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

#### **Purchase on Credit – Debt Financing**

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Noteholder and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Noteholder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

#### **Transaction Costs/Charges**

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Notes. These

incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Noteholders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

#### **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by Swiss law in effect as at the date of the Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to Swiss law (or law applicable in Switzerland), or administrative practice after the date of the Base Prospectus.

#### **Exchange Rates**

Potential investors should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. For example the Underlying Securities or other reference assets, such as but not limited to shares or the Relevant Commodities (the "**Reference Assets**") may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Notes; the Reference Assets may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the Reference Assets may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Notes or the Reference Assets.

If the Notes show a "Dual Currency" feature, payments (whether in respect of repayment or interest and whether at maturity or otherwise) will be made in such currencies and based on such rates of exchange as may be specified in the Final Terms. The Noteholder may be exposed to currency risk in such event.

#### **Taxation**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "*Taxation*" on pages 305 to 323 of the Base Prospectus and the tax sections contained in these Final Terms.

#### **Independent Review and Advice**

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

A potential investor may not rely on the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes or as to the other matters referred to above.

### **Risks associated with an Early Redemption**

Unless the Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of the Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of Switzerland, the United Kingdom and/or Germany, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

In addition, if the Final Terms specify that the Notes are redeemable at the Issuer's option in certain other circumstances the Issuer may choose to redeem the Notes at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances Noteholders may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the Notes.

### **No Noteholder right to demand early redemption if not specified otherwise**

If the relevant Final Terms do not provide otherwise, Noteholders have no right to demand early redemption of the Notes during the term. In case the Issuer has the right to redeem the Notes early but provided that the Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Notes early in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, the realisation of any economic value in the Notes (or portion thereof) is only possible by way of their sale.

Sale of the Notes is contingent on the availability of market participants willing to purchase the Notes at a commensurate price. If no such willing purchasers are available, the value of the Notes cannot be realised. The issue of the Notes entails no obligation on the part of the Issuer *vis-à-vis* the Noteholders to ensure market equilibrium or to repurchase the Notes.

**Because the Global Notes or the Book-entry Securities or the Intermediated Securities, as the case may be, may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and/or SIS or any other relevant clearing system or any Intermediary, as the case may be, for a particular Tranche of Notes, Noteholders will have to rely on their procedures and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems or any other relevant clearing system or any Intermediary as well as for any losses which might occur to a Noteholder out of such acts and omissions.**

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s). If the Notes are governed by Swiss law, they may be represented by one or more Global Note(s) or may be issued as Book-entry Securities or, upon entry into force of the Intermediated Securities Act, formed as Intermediated Securities.

Global Notes may be deposited with a common depositary for Euroclear and Clearstream Luxembourg or with Clearstream Frankfurt or SIS or such other clearing system or such other respective common depositary as may be relevant for the particular Tranche of Notes. Noteholders will not be entitled to receive definitive Notes. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or SIS, or any other relevant clearing system, as the case may be, will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Note(s) Noteholders will be able to trade their beneficial interests only through Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or SIS or any other relevant clearing system, as the case may be.

While the Notes are represented by one or more Global Note(s) the Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making payments to the common depositary for Euroclear and Clearstream Luxembourg or for Clearstream Frankfurt or for SIS or any other relevant clearing system, if any, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or SIS or of any other relevant clearing system, if any, to receive payments under the relevant Notes. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Notes.

Holders of beneficial interests in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or SIS or any other relevant clearing system, if any, to appoint appropriate proxies.

In case Notes are issued as Book-entry Securities, they will be booked in the clearing system of SIS in accordance with an agreement between SIS and the Issuer, according to which SIS maintains publicly available records of the total volume of Book-entry Securities issued for a certain Series of Notes. The Noteholder's entitlement to the Book-entry Securities is based on his/her relevant custody account statement. Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes. Book-entry Securities may not be assigned or transferred except through transactions settled through SIS in accordance with its relevant rules and procedures.

In case Notes are formed as Intermediated Securities, they will be deposited with an Intermediary in accordance with articles 4 and 6 of the Intermediated Securities Act. Noteholders are not entitled to request delivery of definitive Notes, neither in the form of New-Book-entry Securities nor as actual securities (including Swiss Global Notes). Each Noteholder's Intermediary maintains records of the Noteholder's entitlement to Intermediated Securities. Noteholders may trade Intermediated Securities and assert their claims against the Issuer only in accordance with the Intermediated Securities Act and the relevant agreements with their Intermediaries.

#### **Further factors influencing the value of the Notes in case of Notes linked to an underlying**

The value of the Notes is determined not only by changes in market prices, changes in the price of an underlying, but also by several other factors. More than one risk factor can influence the value of the Notes at any one time, so that the effect of an individual risk factor cannot be predicted. Moreover, more than one risk factor may have a compounding effect that is also unpredictable. No definitive statement can be made with respect to the effects of combined risk factors on the value of the Notes.

These risk factors include the term of the Notes and the frequency and intensity of price fluctuations (volatility) of the underlying as well as general interest and dividend levels. Consequently, the Notes may lose value even if the price of an underlying remains constant.

Potential investors should thus be aware that an investment in the Notes entails a valuation risk with respect to an underlying. Investors should have experience in transactions with Notes having values based on their respective underlying. The value of an underlying is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of UBS AG, macroeconomic factors and speculation. If an underlying comprises a basket of individual components, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of an underlying is not an indication of future performance. The historical price of an underlying does not indicate future performance of such underlying. Changes in the market price of an underlying affect the trading price of the Notes, and it cannot be foreseen whether the market price of an underlying will rise or fall.

If the right represented by the Notes is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Notes, or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Notes potential investors should be aware that an investment in the Notes may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of an underlying, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Noteholder's risk of loss in the following ways:

- the value of the Notes purchased may decline correspondingly in value or
- the amount of the potential redemption amount may decline correspondingly.

#### **Transactions to offset or limit risk**

Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Notes to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of

Notes linked to an underlying, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Noteholder.

#### **Expansion of the spread between bid and offer prices**

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Noteholders selling their Notes on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Notes at the time of sale.

#### **Effect on the Notes of hedging transactions by the Issuer**

The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Notes for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to the Tranche of Notes. In such case, the Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Notes. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the Issue Date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Notes. On or before a valuation date, if any, the Issuer or a company affiliated with it may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Notes with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

## **2. General Risk Factors relating to changes in the Market Condition**

#### **Market Illiquidity**

There can be no assurance as to how the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Notes are not traded on any securities exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Noteholders to realise value for the Notes prior to the exercise, expiration or maturity date.

#### **Market Value of the Notes**

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors and the value of the Reference Assets or the Index, including, but not limited to, the volatility of the Reference Assets or the Index, the dividend rate on Underlying Securities, or the dividend on the securities taken up in the Index, the issuer of the Underlying Securities financial results and prospects, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date.

The value of the Notes, the Reference Assets or the Index depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in a global economy or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Reference Assets, the securities taken up in the Index, or the Index, are traded. The price at which a Noteholders will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the Issue Price or the purchase price paid by such purchaser. The historical market prices of the Reference Assets or the Index should not be taken as an indication of the Reference Assets' or the Index's future performance during the term of the Notes.

#### **Market price risk – Historic performance**

The historic price of the Notes should not be taken as an indicator of future performance of the Notes.

It is not foreseeable whether the market price of the Notes will rise or fall. If the price risk materialises, the Issuer may be unable to redeem the Notes in whole or in part.

The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

### **3. Risk Factors relating to the specific Product Category**

#### **General Risks in respect of Structured Notes**

In general, an investment in Notes by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more index/indices, equity security/equity securities, bond/bonds, commodity/commodities, currency/currencies, credit events, reference interest rate/rates or other security/securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Noteholder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Noteholder could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings).

Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Note.

#### **Fixed Rate Notes**

A Fixed Rate Noteholder is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Fixed Rate Noteholder holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

## **II. Risk Factors relating to the Issuer**

As a global financial services provider, the business activities of UBS AG are affected by the prevailing market situation. Different risk factors can impair the UBS AG's ability to implement business strategies and may have a direct, negative impact on earnings. Accordingly, UBS AG's revenues and earnings are and have been subject to fluctuations. The revenues and earnings figures from a specific period, thus, are not evidence of sustainable results. They can change from one year to the next and affect UBS AG's ability to achieve its strategic objectives.

#### **General insolvency risk**

Each Noteholder bears the general risk that the financial situation of the Issuer could deteriorate. The Notes constitute immediate, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which, in particular in case of insolvency of the Issuer, rank *pari passu* with each other and all other current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of those that have priority due to mandatory statutory provisions.

#### **Effect of downgrading of the Issuer's rating**

The general assessment of the Issuer's creditworthiness may affect the value of the Notes. This assessment generally depends on the ratings assigned to the Issuer or its affiliated companies by rating agencies such as Moody's, Fitch and Standard & Poor's.

#### **Risks related to the current market crisis**

UBS, like many other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that unfolded in 2007 and worsened in 2008. The deterioration of financial markets in 2008 was extremely severe by historical standards, and UBS recorded substantial losses on legacy risk positions. UBS has taken a series of measures to reduce its risk exposures, including the sale of up to USD 38.6 billion of illiquid and other positions to a fund owned and controlled by the Swiss National Bank (SNB) as announced in the fourth quarter. However, UBS continues to hold positions identified as risk concentrations. In addition, UBS is exposed to the general systemic

and counterparty risks that are exacerbated by the ongoing market crisis and related instability of financial institutions and of the financial system as a whole.

*UBS holds positions which may be adversely affected by the ongoing financial crisis and economic climate.* The development of market conditions and the overall economic environment, as well as factors affecting particular assets, may lead to reductions in the market or carrying value of UBS's assets. Although UBS's exposure to the US mortgage market (including residential sub-prime, Alt-A and prime) was reduced dramatically in 2008, UBS remains exposed to that market, albeit on a reduced scale. In addition, certain of its monoline-insured positions are exposed to the US residential mortgage market as described below. The markets for most US mortgage-related securities have so far remained illiquid and it is impossible to determine whether and how long current market conditions will persist, or whether they will further deteriorate.

*UBS relies on credit protection from third parties, including monoline insurers, that may not be effective.* UBS's business entails exposure to counterparty credit risk, including to monoline insurers and other providers of credit protection. UBS's credit exposure to the monoline sector arises from over-the-counter (OTC) derivative contracts – mainly credit default swaps (CDSs) which are carried at fair value – in respect of mortgage related and "monolinewrapped" securities. The fair value of these CDSs – and thus UBS's exposure to the counterparties – depends on the valuation and the perceived credit risk of the instrument against which protection has been bought. Monoline insurers have been very adversely affected by their exposure to US residential mortgage-linked products, resulting in credit rating downgrades and the need to raise additional capital. UBS has recorded large credit valuation adjustments on its claims against monoline counterparties. If the financial condition of these counterparties or their perceived creditworthiness deteriorates further, UBS could record further credit valuation adjustments on the CDSs bought from monoline insurers.

UBS could also incur losses in connection with restructurings of monoline insurers, including possible losses on third party hedge protection which UBS may incur as a result of changes in the corporate structure of the insurers. UBS also trades securities issued by and derivatives related to monoline insurers, including CDSs, and the value of these securities and derivatives is subject to market volatility.

*UBS holds positions in asset classes that have been or might be negatively affected by the current market crisis.* In 2007 and 2008, UBS incurred substantial losses (realized and mark-to-market) on its holdings of securities related to the US residential mortgage market. The market dislocation that began in 2007 has been progressively felt in asset classes beyond US residential mortgages. In 2008, UBS recorded markdowns on other assets carried at fair value, including auction rate securities (ARS), leveraged finance commitments, commercial mortgages in the United States and non-US mortgage and asset-backed securities (ABSs). UBS has recorded and in the future could record negative fair value adjustments on these assets and on other asset classes which may be affected by the crisis in the credit markets. Such securities may also be wrapped by monoline insurers and therefore could give rise to losses if the difficulties in the monoline sector persist or increase (see the previous risk factor on monoline exposures).

UBS's inventory of ARS is likely to increase in the future as a result of its commitment to repurchase client-owned ARS. UBS is also exposed to the risk of losses and writedowns on its leveraged finance commitments. UBS holds positions related to real estate markets in countries other than the United States on which it could also suffer losses. These include exposures to non-US residential and commercial real estate and mortgages and non-US ABS programs. For example, UBS has a very substantial Swiss mortgage portfolio which is booked in Global Wealth Management & Business Banking. UBS is also exposed to risk when it provides financing against the affected asset classes such as in its prime brokerage, reverse repo and lombard lending activities.

#### **Risk factors related to UBS's business activity**

*Performance in the financial services industry depends on the economic climate – negative developments can adversely affect UBS's business activities.* The financial services industry prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, capital markets that are transparent, liquid and buoyant and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in 2008) can negatively affect UBS's revenues and it

may be unable to immediately adjust all of its costs to the resulting deterioration in market or business conditions.

A market downturn can be precipitated by a number of factors, including geopolitical events, changes in monetary or fiscal policy, trade imbalances, natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism. Because financial markets are global and highly interconnected, even local and regional events can have widespread impact well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruption in emerging markets, which are particularly susceptible to macro-economic and geopolitical developments, or as a result of the failure of a major market participant. As UBS's presence and business in emerging markets increases, it becomes more exposed to these risks. Adverse and extreme developments of this kind have affected UBS's businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effect on the firm's businesses:

- a general reduction in business activity and market volumes affects fees, commissions and margins from market-making and customer-driven transactions and activities;
- a market downturn is likely to reduce the volume and valuations of assets UBS manages on behalf of clients, reducing its asset- and performance-based fees;
- reduced market liquidity limits trading and arbitrage opportunities and impedes UBS's ability to manage risks, impacting both trading income and performance-based fees;
- assets UBS holds for its own account as investments or trading positions could continue to fall in value;
- impairments and defaults on credit exposures and on trading and investment positions could increase, and losses may be exacerbated by falling collateral values; and
- if individual countries impose restrictions on cross-border payments or other exchange or capital controls, UBS could suffer losses from enforced default by counterparties, be unable to access its own assets, or be impeded in – or prevented from – managing its risks.

The developments mentioned above can affect the performance of both the Group and its business units. As such, there is a risk that the carrying value of goodwill of a business unit might suffer impairments.

*Due to its sizeable trading inventory, trading activities and the counterparty credit risks in many of its businesses, UBS is dependent upon its risk management and control processes to avoid or limit potential losses.* Controlled risk-taking is a major part of the business of a financial services firm. Credit is an integral part of many of UBS's retail, wealth management and Investment Bank activities. This includes lending, underwriting and derivatives businesses and positions. Changes in interest rates, equity prices, foreign exchange levels and other market fluctuations can adversely affect UBS's earnings. Some losses from risk-taking activities are inevitable but, to be successful over time, UBS must balance the risks it takes with the returns it generates. It must therefore diligently identify, assess, manage and control its risks, not only in normal market conditions but also as they might develop under more extreme ("stressed") conditions, when concentrations of exposure can lead to severe losses.

As seen in 2008, UBS is not always able to prevent losses arising from extreme or sudden market events that are not anticipated by its risk measures and systems and affect sizeable inventory positions and therefore lead to serious losses. Value at Risk (VaR), a statistical measure for market risk, is derived from historical market data, and thus, by definition, could not have predicted the losses seen in the stressed conditions in 2008. Moreover, stress loss and concentration controls, and the dimensions in which UBS aggregates risk to identify potentially highly correlated exposures, proved to be inadequate. Notwithstanding the steps UBS has taken to strengthen its risk management and control framework, UBS could suffer further losses in the future if, for example:

- it does not fully identify the risks in its portfolio, in particular risk concentrations and correlated risks;
- its assessment of the risks identified, or its response to negative trends, proves to be inadequate or incorrect;
- markets move in ways that are unexpected – in terms of their speed, direction, severity or correlation – and UBS's ability to manage risks in the resultant environment is therefore restricted;
- third-parties to whom UBS has credit exposure or whose securities it holds for its own account are severely affected by events not anticipated by UBS's models and the bank accordingly suffers defaults and impairments beyond the level implied by its risk assessment; or
- collateral or other security provided by its counterparties proves inadequate to cover their obligations at the time of their default.

UBS also manages risk on behalf of its clients in its asset and wealth management businesses. Its performance in these activities could be harmed by the same factors. If clients suffer losses or the performance of their assets held with UBS is not in line with relevant benchmarks against which clients assess investment performance, UBS may suffer reduced fee income and a decline in assets under management or withdrawal of mandates.

If UBS decided to support a fund or another investment sponsored by UBS in its asset or wealth management business it might, depending on the facts and circumstances, incur charges that could increase to material levels. UBS does not currently foresee the likelihood of material losses as a result, but the possibility cannot be definitively ruled out.

Investment positions – such as equity holdings made as a part of strategic initiatives and seed investments made at the inception of funds managed by UBS – may also be affected by market risk factors. These investments are often not liquid and are generally intended or required to be held beyond a normal trading horizon. They are subject to a distinct control framework. Deteriorations in the fair value of these positions would have a negative impact on UBS's earnings.

*The valuation of certain assets relies on models. For some or all of the inputs to these models there is no observable source.* Where possible, UBS marks its trading book assets at their quoted market price in an active market. In the current environment, such price information is not available for certain instruments and UBS applies valuation techniques to measure such instruments. Valuation techniques use "market observable inputs" where available, derived from similar assets in similar and active markets, from recent transaction prices for comparable items or from other observable market data. For positions for which some or all of the reference data is not observable or has limited observability, UBS uses valuation models with non-market observable inputs. There is no single market standard for valuation models in this area. Such models have inherent limitations; different assumptions and inputs would generate different results, and these differences could have a significant impact on UBS's financial results. UBS regularly reviews and updates its valuation models to incorporate all factors that market participants would consider in setting a price, including factoring in current market conditions. Judgment is an important component of this process. Changes in model inputs or in the models themselves could have a material impact on UBS's financial results.

*Credit ratings and liquidity and funding management are critical to UBS's ongoing performance.* Moody's Investors Service, Fitch Ratings and Standard & Poor's all lowered their long-term credit rating of UBS, on one or more times in 2008 and 2009. A further reduction in UBS's credit rating could increase its funding costs, in particular with regard to funding from wholesale unsecured sources, and reduce access to capital markets. Some of these ratings downgrades have resulted, and additional reductions in the credit ratings would result, in UBS having to make additional cash payments or post additional collateral. These events may increase UBS's need for funding to ensure that it will always have sufficient liquidity to meet liabilities when due, while reducing its ability to obtain such funding. UBS's credit ratings also have an impact on the performance of

UBS's businesses. Along with UBS's capital strength and reputation, both of which are described in greater detail in the risk factors below, UBS's credit ratings contribute to maintaining client and counterparty confidence in UBS.

*Liquidity is essential to UBS's businesses.* A substantial part of UBS's liquidity and funding requirements are met using short-term unsecured funding sources, including wholesale and retail deposits and the regular issuance of money market securities. The volume of these funding sources has generally been stable, but may change in the future due, among other things, to general market disruptions. Any such change could occur quickly and without notice. If such a change were to occur, UBS could be forced to liquidate assets, in particular from its trading portfolio, to meet maturing liabilities or deposit withdrawals. Given the depressed prices of many asset classes in current market conditions, UBS might be forced to sell assets at discounts that could adversely affect its profitability and its business franchises.

In 2008, UBS's credit spreads increased substantially, in line with the general trend for the financial services industry. If these trends continue, or if UBS maintains substantially elevated levels of liquidity for an extended period of time, the combination of an increase in UBS's borrowing costs and lower margins could have an adverse impact on the firm's profitability.

*UBS's capital strength is important to support its client franchise.* UBS's capital position measured by the BIS capital ratios is and has traditionally been strong, both in absolute terms and relative to its competitors. Capital ratios are determined by (1) risk-weighted assets (RWAs) (balance sheet, off-balance sheet and other market and operational risk positions, measured and risk-weighted according to regulatory criteria) and (2) eligible capital. Both RWAs and eligible capital are subject to change. Eligible capital, for example, could experience a reduction in case of financial losses, acquired goodwill or as a result of foreign exchange movements. RWAs, on the other hand, will be driven by UBS's business activities and by changes in the risk profile of these assets. They could furthermore be subject to a change in regulatory requirements or the interpretation thereof. For instance, substantial market volatility, a widening of credit spreads (the major driver of UBS's VaR), a change in regulatory treatment of certain positions (including, but not limited to, the definitions of assets allocated to the trading or the banking books), stronger foreign currencies, increased counter-party risk or a further deterioration in the economic environment could result in a rise in RWAs or a change in capital requirements and thereby potentially reduce UBS's capital ratios.

*Operational risks may affect UBS's business.* All UBS's businesses are dependent on the bank's ability to process a large number of complex transactions across multiple and diverse markets in different currencies, in addition to being subject to the many different legal and regulatory regimes of these countries. UBS's operational risk management and control systems and processes are designed to ensure that the risks associated with the bank's activities, including those arising from process error, failed execution, unauthorized trading, fraud, systems failure and failure of security and physical protection, are appropriately controlled. If these internal controls fail or prove ineffective in identifying and remedying such risks, UBS could suffer operational failures that might result in losses.

*Legal claims and regulatory risks and restrictions arise in the conduct of UBS's business.* In the ordinary course of its business, UBS is subject to regulatory oversight and liability risk. It is involved in a variety of other claims, disputes and legal proceedings and government investigations in jurisdictions where UBS is active, including the United States and Switzerland. These types of proceedings expose UBS to substantial monetary damages and legal defense costs, injunctive relief, criminal and civil penalties and the potential for regulatory restrictions on UBS's businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS's future business. Currently, UBS is responding to a number of government inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes, related to the sub-prime crisis, sub-prime securities, and structured transactions involving sub-prime securities. These matters concern, among other things, UBS's valuations, disclosures, writedowns, underwriting and contractual obligations.

UBS has been in active dialogue with its regulators concerning remedial actions that it is taking to address deficiencies in its risk management and control, funding and certain other processes and systems. UBS will for some period be subject to increased scrutiny by the Swiss Financial Market

Supervisory Authority and its other major regulators, and accordingly will be subject to regulatory measures that might affect the implementation of its strategic plans.

UBS recently announced that it had entered into a Deferred Prosecution Agreement (DPA) with the US Department of Justice and a Consent Order with the US Securities and Exchange Commission in connection with its cross-border private banking services provided to US private clients. The US Internal Revenue Service has issued a civil summons seeking information concerning UBS's cross-border business, including records located in Switzerland, and recently filed a petition for enforcement of this summons. It is possible that this and other governmental actions will lead to changes which could affect cross-border financial services and the application of Swiss financial privacy law, and this could adversely affect the future profitability of UBS's cross-border banking businesses. Following disclosure of the US crossborder matter, moreover, it is possible that tax or regulatory authorities in various jurisdictions will focus on the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. It is premature to speculate as to the scope or effect of any such reviews.

*UBS might be unable to identify or capture revenue or competitive opportunities, or retain and attract qualified employees.* The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local markets and individual business lines, and from global financial institutions comparable to UBS in their size and breadth. Barriers to entry in individual markets are being eroded by new technology. UBS expects these trends to continue and competition to increase in the future.

The competitive strength and market position of UBS could be eroded if the firm is unable to identify market trends and developments, does not respond to them by devising and implementing adequate business strategies or is unable to attract or retain the qualified people needed to carry them out. In particular, the efforts required to address the current market crisis and related challenges might diminish the attention UBS devotes to managing other risks including those arising from its competitive environment. The changes recently introduced with regard to UBS's balance sheet management, funding framework and risk management and control, as well as the repositioning of the fixed income, currencies and commodities business, are likely to reduce the revenue contribution of certain activities that require substantial funding or focus on proprietary trading.

Following the losses incurred in 2008, UBS very significantly reduced the variable compensation granted to its employees for that year. It is possible that, as a result of this reduction or other factors, key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, or that UBS may be less successful in attracting qualified employees.

*UBS's reputation is key to its business.* UBS's reputation is critical in maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public. The reputation of UBS can be damaged, for instance, by misconduct by its employees, by activities of business partners over which UBS has limited or no control, by severe or prolonged financial losses or by uncertainty about its financial soundness and its reliability. This could result in client attrition in different parts of UBS's business and could negatively impact its financial performance. Maintaining the firm's reputation and addressing adverse reputational developments are therefore key factors in UBS's risk management efforts.

*UBS's global presence exposes the bank to other risks, including currency fluctuation.* UBS operates in more than 50 countries, earns income and holds assets and liabilities in many different currencies and is subject to many different legal, tax and regulatory regimes.

UBS's ability to execute its global strategy depends on obtaining and maintaining local regulatory approvals. This includes the approval of acquisitions or other transactions and the ability to obtain and maintain the necessary licenses to operate in a local market. Changes in local tax laws or regulations and their enforcement may affect the ability or the willingness of UBS's clients to do business with the bank, or the viability of the bank's strategies and business model. In its financial accounts, UBS accrues taxes but the final effect of taxes on earnings is only determined after completion of tax audits (which generally takes a number of years) or the expiration of statutes of limitations. In addition, changes in tax laws, judicial interpretation of tax laws or

policies and practices of tax authorities could have a material impact on taxes paid by UBS and cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to differ from the amount accrued.

Because UBS prepares its accounts in Swiss francs, while a substantial part of its assets, liabilities, assets under management, revenues and expenses are denominated in other currencies, changes in foreign exchange rates, particularly between the Swiss franc and the US dollar (US dollar income represents the major part of UBS's non-Swiss franc income) have an effect on its reported income and shareholders' equity.

**Potential conflicts of interest**

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Notes in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Noteholders and may have a positive or negative effect on the value of the underlying and consequently on the value of the Notes. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Notes. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Notes and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Notes, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments relating to the respective underlying securities; introduction of such competing products may affect the value of the Notes. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to an underlying, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Noteholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on an underlying. Such activities could present conflicts of interest and may affect the value of the Notes.

Within the context of the offering and sale of the Notes, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Notes, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer or, as the case may be, the Manager(s), upon request, will provide information on the amount of these fees.

## ANHANG B

### DEUTSCHE FASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in Teilen des Basisprospekts definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

#### I. Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

##### 1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

###### Allgemein

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren.

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Schuldverschreibungen im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben, insbesondere mit derivativen Schuldverschreibungen, und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

Eine Anlage in Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen massgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und
- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräusserung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Der Markt für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

###### Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinst er Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge

haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Masse von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmässige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

### **Kreditrisiko**

Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin").

Konkret spiegelt sich dieses Kreditrisiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

### **Rating der Schuldverschreibungen**

Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

### **Wiederanlagerisiko**

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmass des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibungen ab.

### **Cash Flow Risiko**

Im Allgemeinen generieren Schuldverschreibungen einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und/oder die Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

### **Inflationsrisiko**

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

### **Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung**

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

### **Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibungen unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen potentielle Investoren auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen informieren.

### **Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum des Basisprospekts geltenden schweizerischen Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes in der Schweiz) oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.

### **Wechselkurse**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhaltet kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte oder andere Bezugswerte, insbesondere Aktien oder die Relevanten Waren (die "**Bezugswerte**") in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen geleistet werden; auch können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen oder der Bezugswerte auswirken.

Falls die Schuldverschreibungen mit einem "Doppelwährungs"-Merksmal ausgestattet sind, werden Zahlungen (sowohl Kapitalrück- oder Zinszahlungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit und auch im übrigen) in der Währung und auf der Grundlage derjenigen Wechselkurse erbracht, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind. In diesem Fall tragen die Gläubiger das Währungskursrisiko.

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Massgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Massgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen

kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Dieser Risikofaktor ist im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Taxation" ("Besteuerung") auf den Seiten 305 bis 323 des Basisprospekts und der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Steuerdarstellung zu lesen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmässig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern die massgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Massgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Schweiz, des Vereinigten Königreich bzw. und/oder namens Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die massgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

### **Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist**

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Emissionsbedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.

Eine Veräußerung der Schuldverschreibungen setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Schuldverschreibungen zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Schuldverschreibungen nicht

realisiert werden. Aus der Begebung der Schuldverschreibungen ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Schuldverschreibungen vorzunehmen bzw. die Schuldverschreibungen zurückzukaufen.

**Da die Globalurkunde oder die Wertrechte oder die Bucheffekten (je nach dem, was gilt) von oder namens Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und/oder SIS oder eines anderen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen relevanten Clearing System oder einer Verwahrungsstelle gehalten werden oder registriert sein können (je nach dem, was gilt), gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren und anwendbaren Rechtsvorschriften für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen und Verwahrungsstellen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.**

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, können nicht nur durch Globalurkunden verbrieft, sondern alternativ als Wertrechte ausgegeben oder, nach dem Inkrafttreten des Bucheffektengesetzes, als Bucheffekten ausgestaltet werden.

Globalurkunden können bei einer gemeinsamen Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder bei Clearstream Frankfurt oder SIS oder bei einem anderen Clearing System oder einer anderen gemeinsamen Hinterlegungsstelle, das/die für die bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen maßgeblich ist, hinterlegt werden. Gläubiger sind nicht berechtigt, die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. ein anderes relevantes Clearing System werden einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. durch ein anderes relevantes Clearing System übertragen.

Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an die gemeinsame Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder an Clearstream Frankfurt oder an SIS zur Weiterleitung an die Kontoinhaber bzw. an ein anderes relevantes Clearing System zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf die Verfahren von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System angewiesen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Statt dessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System vorgesehenen Rahmen.

Als Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System von SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS öffentlich zugängliche Aufzeichnungen über das Gesamtvolume der für eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen ausgegebenen Wertrechte. Die Berechtigung von Gläubigern an solchen ergibt sich aus dem Depotauszug ihres jeweiligen Verwahrers. Inhaber von Schuldverschreibungen, welche als Wertrechte ausgestaltet worden sind, haben kein Recht, die Auslieferung von effektiven Schuldverschreibungen zu verlangen. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.

Als Bucheffekten ausgestaltete Schuldverschreibungen werden bei einer Verwahrungsstelle gemäß Art. 4 und 6 BEG eingebucht. Inhaber von Schuldverschreibungen, die als Bucheffekten ausgestaltet sind, haben kein Recht, die Auslieferung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen, weder als Wertpapiere (einschließlich Schweizer Globalurkunden) noch als Neu-

Wertrechte. Die Verwahrungsstelle eines jeden Inhabers von Schuldverschreibungen führt Aufzeichnungen über die Berechtigung eines Inhabers an Bucheffekten. Inhaber von Schuldverschreibungen können diese nur gemäss den Vorschriften des Bucheffektengesetzes sowie der Verträge mit ihrer Verwahrungsstelle übertragen sowie ihre Rechte daran geltend machen.

### **Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Bezugswert gebunden sind**

Der Wert einer Schuldverschreibung wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Bezugswertes bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Schuldverschreibungen gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Schuldverschreibungen lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit der Schuldverschreibungen, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Bezugswertes sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung der Schuldverschreibungen kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Bezugswertes konstant bleibt.

So sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Bezugswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Schuldverschreibungen haben, deren Wert von einem Bezugswert abgeleitet wird. Der Wert eines Bezugswertes kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der UBS AG, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Bezugswert aus einem Korb verschiedener Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Bezugswertes kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Bezugswertes indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung eines Bezugswertes. Veränderungen in dem Marktpreis eines Bezugswertes beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Bezugswertes steigt oder fällt.

Wenn der durch eine Schuldverschreibung verbriegte Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung der Schuldverschreibungen abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Bezugswertes in einer solchen von der Währung der Schuldverschreibungen abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Schuldverschreibungen Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Bezugswertes, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Gläubiger dadurch erhöhen, dass sich

- der Wert der erworbenen Schuldverschreibungen entsprechend vermindert oder
- die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Rückzahlungsbetrages entsprechend vermindert.

### **Risiko ausschliessende oder einschränkende Geschäfte**

Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Schuldverschreibungen jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigten werden, so dass für die Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

### **Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen**

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräussern Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräussern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

### **Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen**

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Schuldverschreibungen verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschliessen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Schuldverschreibungen abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Schuldverschreibungen abzuschliessen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Bezugswertes durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte kann bei Schuldverschreibungen, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Bezugswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

## **2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes**

### **Fehlende Marktliquidität**

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Schuldverschreibungen in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin, eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren sowie durch den Wert der Referenzgrössen oder des Index bestimmt, insbesondere durch die Volatilität der Bezugswerte oder des Index, die Höhe der Dividenden der Basiswerte, die Dividenden, die Bestandteil des Index sind, die Emittenten der Basiswerte, Finanzergebnisse und Erwartungen, Marktzins und Margen sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag.

Der Wert der Schuldverschreibungen, der Bezugswerte oder des Index hängt von einer Vielzahl von miteinander im Zusammenhang stehender Faktoren ab, insbesondere den wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen der globalen Wirtschaft oder andernorts. Hierzu gehören vor allem auch Faktoren, die sich auf die Kapitalmärkte generell sowie diejenigen Börsen auswirken, an denen die Bezugswerte, die Wertpapiere, die Bestandteil des Index sind, oder der Index selbst gehandelt werden. Der Preis, zu dem der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Der historische Marktwert der Bezugswerte oder des Index kann nicht als Indikator für die zukünftige Entwicklung der Bezugswerte oder des Indexes während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden.

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für seine künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung steigen oder fallen wird.

Konkret spiegelt sich das Marktpreisrisiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht zurückzahlen kann.

Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

### **3. Risikofaktoren in Bezug auf die spezifische Produktkategorie**

#### **Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen**

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem oder mehreren Index/Indizes, einer Aktie/Aktien, einer Anleihe/Anleihen, einer Ware/Waren, einer Währung/Währungen, einem Kreditereignis, einem Referenzzinssatz /Referenzzinssätzen oder einem anderen Wertpapier/Wertpapieren gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitle nicht auftreten. Diese Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitle zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten potentielle Investoren sich darüber im klaren sein, dass der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der massgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewertet werden.

#### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

**Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen [schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung.**

### **II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS AG von den herrschenden Marktverhältnissen beeinflusst. Verschiedene Risikofaktoren können die effektive Umsetzung der Geschäftsstrategien und direkt die Erträge beeinträchtigen. Dementsprechend waren und sind die Erträge und das Ergebnis der UBS AG Schwankungen unterworfen. Die Ertrags- und Gewinnzahlen für einen bestimmten Zeitraum liefern daher keinen Hinweis auf nachhaltige Resultate, können sich von einem Jahr zum andern ändern und die Erreichung der strategischen Ziele der UBS AG beeinflussen.

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

Jeder Gläubiger trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die – auch im Fall der Insolvenz der Emittentin – untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

### **Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin**

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die der Emittentin oder mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Moody's, Fitch und Standard & Poor's erteilt werden.

### **Risiken, die sich aus der aktuellen Marktkrise ergeben**

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte und sich 2008 verschärfte, machte UBS - wie vielen anderen Finanzmarkt-teilnehmern auch - schwer zu schaffen. Die Lage an den Finanzmärkten verschlechterte sich 2008 in einem bislang ungekannten Ausmaß, und UBS musste empfindliche Verluste auf verbliebenen Risikopositionen hinnehmen. UBS hat verschiedene Maßnahmen zur Verringerung der Risikoengagements eingeleitet, darunter den im vierten Quartal angekündigten Verkauf von illiquiden und anderen Positionen im Wert von 38,6 Milliarden US-Dollar an einen von der Schweizerischen Nationalbank (SNB) gehaltenen und kontrollierten Fonds. Allerdings hält UBS nach wie vor Positionen, die als Risiko-Konzentrationen eingestuft wurden. Überdies ist UBS dem allgemeinen System- sowie dem Gegenparteirisiko ausgesetzt - zwei Risiken, die sich infolge der anhaltenden Marktkrise und der damit einhergehenden Instabilität der Finanzinstitute und des gesamten Finanzsystems verstärkt haben.

*UBS hält Positionen, die von der anhaltenden Finanzkrise und der Verschlechterung des konjunkturellen Umfelds in Mitleidenschaft gezogen werden könnten. Veränderungen des Marktumfelds und der allgemeinen Konjunkturlage sowie Faktoren, die sich auf bestimmte Anlagen auswirken, können zu einer Verringerung des Markt- oder Buchwerts der von UBS gehaltenen Vermögenswerte führen. Das Engagement von UBS im US-Hypothekenmarkt (inklusive Positionen in den Bereichen Subprime-Wohnimmobilien, Alt-A und Prime) wurde 2008 massiv abgebaut. UBS ist aber nach wie vor in diesem Marktsegment exponiert, wenn auch in wesentlich geringerem Umfang. Des Weiteren hält UBS, wie nachstehend erläutert, zum Teil Monoline-versicherte Positionen im US-Wohnhypothekenmarkt. Die Märkte für die meisten Wertschriften mit US-Hypothekenbezug sind nach wie vor illiquide. Ob und wie lange die aktuelle Marktsituation andauern oder ob sich diese weiter verschlechtern wird, ist unmöglich vorherzusagen.*

*UBS ist auf Kreditschutz durch Dritte, auch durch Monoline-Versicherer, angewiesen, der sich als unwirksam erweisen könnte. Das Geschäft von UBS ist Gegenpartei-Kreditrisiken ausgesetzt. Dazu gehören auch Monoline-Versicherer und sonstige Kreditschutzanbieter. Das von den Monoline versicherte Kreditrisiko geht auf außerbörslich gehandelte (OTC) Derivatkontrakte, das heißt primär zum Fair Value ausgewiesene Credit Default Swaps (CDS), zurück, die einen Bezug zu hypothekenunterlegten und Monoline-versicherten Wertschriften aufweisen. Der Fair Value dieser CDS - und damit das gegenparteispezifische Risiko von UBS - hängt von der Bewertung und dem wahrgenommenen Kreditrisiko des Instruments ab, für das eine Absicherung erworben wurde. Monoline-Versicherer gerieten wegen ihrer Positionen in an US-Hypotheken gebundenen Produkten stark unter Druck. Die Folge war eine Herabstufung des Kreditratings und die Notwendigkeit, zusätzliches Kapital aufzunehmen. UBS musste umfangreiche Anpassungen der Kreditbewertungen bei ihren Forderungen gegenüber Monoline-Gegenparteien vornehmen. Verschlechtert sich die Verfassung dieser Gegenparteien oder die Wahrnehmung ihrer Kreditqualität weiter, könnte UBS zusätzliche Bewertungsanpassungen auf den von Kreditschutzanbietern versicherten CDS vornehmen.*

UBS könnte zudem Verluste in Zusammenhang mit der Restrukturierung von Monoline-Versicherern erleiden, wie zum Beispiel mögliche Verluste auf Absicherungsgeschäften mit Drittparteien, welche UBS als Folge von Änderungen in der Unternehmensstruktur der Versicherer erleiden könnte. UBS handelt auch aktiv mit Wertschriften und Derivaten mit Monoline-Versicherern, inklusive CDS, und die Bewertung dieser Kontrakte schwankt gemäß Marktvolatilität.

*UBS hält Positionen in Anlagekategorien, auf die sich die aktuelle Marktkrise negativ ausgewirkt hat oder noch auswirken könnte. 2007 und 2008 erlitt UBS erhebliche Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Engagements in Wertschriften, die einen Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt aufweisen. Die anhaltenden Marktturbulenzen, die 2007 eingesetzt hatten, griffen vom Segment der US-Wohnhypotheken zunehmend auf andere Anlagekategorien über. In 2008 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagekategorien die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities (ARS), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypotheken in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities (ABS) außerhalb der USA. UBS hat den Fair Value dieser Vermögenswerte sowie anderer Anlagekategorien, auf die sich die Krise an den Kreditmärkten ausdehnen könnte, angepasst. Derlei Anpassungen sind auch in Zukunft denkbar. Diese Wertschriften sind möglicherweise ebenfalls von Monoline-Versicherern abgedeckt und könnten zu Verlusten führen, falls die Probleme in diesem Sektor andauern oder sich verschärfen (siehe Erklärung zum vorigen Risikofaktor Monoline).*

Der von UBS gehaltene Bestand an ARS wird voraussichtlich zunehmen, da sich UBS verpflichtet hat, von ihren Kunden gehaltene ARS zurückzukaufen. Ferner unterliegt UBS dem Risiko von Verlusten und Abschreibungen auf ihre Leveraged-Finance-Positionen. Außerdem hält die Bank Positionen in Immobilienmärkten außerhalb der USA, auf denen sie ebenfalls Verluste erleiden könnte. Dazu zählen Engagements in Wohn- und Gewerbeimmobilien bzw. -hypotheken sowie in ABS-Programmen (alle außerhalb der USA). So hält UBS zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken, welches in Global Wealth Management & Business Banking verbucht ist. UBS ist auch Risiken ausgesetzt, wenn sie Finanzierungen die mit den betroffenen Anlagekategorien besichert sind bereitstellt, wie beispielsweise Prime Brokerage, Reverse-Repo-Geschäfte oder Lombardkredite.

### **Risiken, die sich aus der Geschäftstätigkeit von UBS ergeben**

*Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom Konjunkturklima ab - negative Entwicklungen können die Geschäftsaktivitäten von UBS belasten. Damit es der Finanzdienstleistungsbranche gut geht, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie im Jahr 2008) können die Erträge von UBS beeinträchtigen. Sie könnte außerstande sein, ihre gesamte Kostenstruktur unmittelbar an die resultierende Verschlechterung der Markt- oder Geschäftsbedingungen anzupassen.*

Mögliche Auslöser einer Marktschwäche sind geopolitische Ereignisse, Veränderungen der Geld- oder Fiskalpolitik, die Entwicklung von Ungleichgewichten in der Handelsbilanz, Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Da die Finanzmärkte global und eng miteinander verbunden sind, können auch lokale und regionale Ereignisse Folgen haben, die weit über die eigentliche Quelle hinausreichen. Ein Einbruch der Schwellenmärkte, die auf makroökonomische und geopolitische Ereignisse besonders heftig reagieren, könnte eine regionale oder globale Krise nach sich ziehen. Auch die Insolvenz eines wichtigen Marktteilnehmers könnte eine solche Systemkrise auslösen. Da UBS ihre Präsenz und Geschäftstätigkeit in den Schwellenländern ausbaut, könnte sie solchen Risiken künftig stärker ausgesetzt sein. Negative und extreme Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte von UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

- Allgemeine geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen schmälern die Gebühren, Kommissionen und Margenerlöse aus dem Market Making und aus Kundentransaktionen und -aktivitäten;
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen und die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge von UBS verringern;
- Eine niedrigere Marktliquidität schränkt die Handels- und Arbitragegelegenheiten ein oder behindert die Fähigkeit von UBS zur Risikobewirtschaftung, was wiederum die Einkünfte aus dem Handelsgeschäft und die performanceabhängigen Erträge belastet;
- Die Vermögenswerte, die UBS auf eigene Rechnung als Anlagen oder Handelspositionen hält, könnten von weiteren Wertminderungen betroffen sein;

- Die Wertminderungen und Ausfälle bei Kreditengagements sowie bei Handelspositionen und Anlagen könnten zunehmen. Durch einen sinkenden Wert von Sicherheiten könnten zusätzliche Verluste entstehen; und
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisenbewirtschaftungsmaßnahmen oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen, könnte UBS Verluste aus Ausfällen von Gegenparteien erleiden, keinen Zugang zu ihren eigenen Vermögenswerten haben oder in der Risikobewirtschaftung behindert bzw. davon abgehalten werden.

Die oben genannten Entwicklungen können die Ergebnisse des gesamten Konzerns wie auch der einzelnen Geschäftseinheiten beeinträchtigen. Aus diesem Grund besteht das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Geschäftseinheit berichtigt werden muss.

*Aufgrund umfangreicher Handelspositionen, Handelsaktivitäten und des Gegenparteirisikos bei vielen ihrer Geschäfte ist UBS auf Risikobewirtschaftungs- und -kontrollprozesse angewiesen, um potenzielle Verluste zu vermeiden oder zu begrenzen.* Risiken bilden einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integrierender Bestandteil einer Vielzahl von Geschäften mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivatgeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Aktien- und Wechselkursen sowie andere Marktentwicklungen können sich negativ auf die Erträge der Bank auswirken. Bestimmte Verluste aus Aktivitäten, die mit Risiken verbunden sind, lassen sich nicht vermeiden. Für den langfristigen Erfolg muss UBS aber die Risiken, die sie eingeht, mit den Renditen ausgleichen, die sie generiert. Dazu muss das Unternehmen seine Risiken sorgfältig ermitteln, beurteilen, bewirtschaften und überwachen – nicht nur in Bezug auf normale, sondern auch in Bezug auf extremere Marktbedingungen, denn in solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen können.

Wie das Jahr 2008 zeigt, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelt auftretender Markt Ereignisse abzuwenden, die sich den Risikomaßnahmen und -systemen entziehen, sich auf umfangreiche Positionen auswirken und zu entsprechenden Verlusten führen. Der Value at Risk (VaR), eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die 2008 unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht hätte antizipieren können. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Maß, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierende Engagements Risiken bündelt, als unangemessen erwiesen. Trotz dieser Schritte könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, z. B. wenn:

- es ihr nicht gelingt, die Risiken in ihrem Portfolio, insbesondere Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich ihre Beurteilung der ermittelten Risiken oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation unerwartet sind, weshalb die Fähigkeit von UBS zur Risikobewirtschaftung in der daraus resultierenden Marktsituation eingeschränkt ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften sie auf eigene Rechnung hält, durch die von den UBS-Modellen nicht antizipierte Ereignisse beeinträchtigt werden und die Bank folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen;
- sich die Pfande und andere Sicherheiten ihrer Gegenparteien zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

In ihrem Wealth- und Asset-Management-Geschäft bewirtschaftet UBS zudem Risiken im Namen ihrer Kunden. Auch die Performance dieser Aktivitäten könnte durch die genannten Faktoren in Mitleidenschaft gezogen werden. Wenn ihre Kunden Verluste erleiden oder die Performance der Vermögenswerte von UBS nicht an jene Benchmarks heranreicht, an denen sich die Kunden

orientieren, kann dies zu niedrigeren Gebührenerträgen und rückläufigen verwalteten Vermögen oder zur Auflösung von Mandaten führen.

Sollte sich UBS entscheiden, einen Fonds von Global Asset Management oder eine andere von UBS geförderte Investition im Vermögensverwaltungs-Geschäft zu unterstützen, könnte dies unter Umständen Kosten von wesentlichem Umfang nach sich ziehen. Wesentliche Verluste, die sich aus einer solchen Entscheidung ergeben könnten, erachtet UBS zurzeit als wenig wahrscheinlich, kann diese aber auch nicht gänzlich ausschließen.

Anlagepositionen - wie Aktienbeteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen oder Seed-Investitionen bei der Gründung von Fonds, die durch UBS verwaltet werden - können auch von Markttrikofaktoren beeinflusst werden. Diese Arten von Anlagen sind oft nicht liquide, und es ist im Allgemeinen beabsichtigt beziehungsweise notwendig, sie über einen längeren Zeithorizont zu halten als für Handelszwecke üblich. Sie unterliegen einem speziellen Kontrollrahmen. Eine Abnahme des Fair Value solcher Positionen würde sich negativ auf die Erträge von UBS auswirken.

*Die Bewertung bestimmter Vermögenswerte hängt von Modell-Eingabedaten ab, die nur teilweise oder überhaupt nicht im Markt beobachtbar sind.* Nach Möglichkeit weist UBS ihre Vermögenswerte zu einem in einem aktiven Markt notierten Preis aus. Im aktuellen Umfeld sind solche Preisinformationen für gewisse Instrumente nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente eigene Methoden einsetzt. Die Bewertungsmethoden beruhen, falls vorhanden, auf beobachtbaren Marktfaktoren, die von ähnlichen Vermögenswerten in ähnlichen aktiven Märkten, von aktuellen Transaktionspreisen für vergleichbare Vermögenswerte oder von anderen beobachtbaren Marktdaten abgeleitet werden. Bei Positionen, für die nur bestimmte oder keine beobachtbaren bzw. nur begrenzt beobachtbare Referenzdaten verfügbar sind, setzt UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten ein. Es existiert in diesem Bereich kein einziger Marktstandard für Bewertungsmodelle. Überdies weisen solche Modelle Einschränkungen auf: Unterschiedliche Annahmen und Daten führen zu unterschiedlichen Ergebnissen. Solche Unterschiede könnten wiederum das Finanzergebnis von UBS maßgeblich beeinflussen. UBS überprüft und aktualisiert ihre Bewertungsmodelle regelmäßig, um sämtliche Faktoren einzubeziehen, die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist eine Kernkomponente in diesem Prozess. Eine Veränderung der Inputdaten oder der Modelle selbst könnte substantielle Auswirkungen auf das Finanzergebnis von UBS zur Folge haben.

*Kreditratings sowie Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die Performance von UBS von größter Bedeutung.* Moody's Investors Service, Fitch Ratings und Standard & Poor's haben alle ihr langfristiges Kreditrating für UBS ein oder mehrere Male gesenkt in 2008 und 2009. Eine weitere Verschlechterung ihres Kreditratings könnte die Finanzierungskosten von UBS erhöhen - insbesondere jene für kurzfristige unbesicherte Mittel, die sie an den Wholesale-Märkten beschafft. Des Weiteren könnte eine Bonitätsverschlechterung ihren Zugang zu den Kapitalmärkten behindern. Die jüngsten Herabstufungen der Kreditratings haben dazu geführt, dass UBS zusätzliche Barzahlungen leisten oder Sicherheiten hinterlegen musste. Weitere Herabstufungen könnten dieselben Auswirkungen haben. Diese Entwicklungen könnten den Finanzierungsbedarf von UBS erhöhen, um jederzeit ausreichend Liquidität für die rechtzeitige Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen sicherzustellen, und gleichzeitig ihre Fähigkeit zur Beschaffung solcher Mittel einschränken. Die Kreditratings von UBS wirken sich auch auf die Performance der Geschäftsaktivitäten von UBS aus. Zusammen mit der Kapitalstärke und der Reputation von UBS, auf die nachstehend unter den Risikofaktoren ausführlicher eingegangen wird, tragen die Kreditratings von UBS dazu bei, das Kunden- und Gegenparteivertrauen in UBS aufrechtzuerhalten.

*Liquidität ist für die Geschäftsaktivitäten von UBS von zentraler Bedeutung.* UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Großeinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmäßige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen dieser Finanzierungsquellen ist generell stabil, könnte sich in der Zukunft aufgrund von unter anderem allgemeinen Marktstörungen ändern. Solche Änderungen können rasch und ohne Vorankündigung eintreten. Sollte es zu einer solchen Änderung kommen, müsste UBS unter Umständen Vermögenswerte - insbesondere aus ihrem Handelsportfolio - liquidieren, um fällig werdenden Verpflichtungen oder der Auszahlung gekündigter Guthaben nachzukommen. Sie könnte sich gezwungen sehen, die

Vermögenswerte mit Abschlägen zu verkaufen, was ihrer Rentabilität und ihrer Marktstellung schaden würden.

Im Jahr 2008 haben sich die Kreditspreads von UBS im Einklang mit dem allgemeinen Trend innerhalb der Finanzbranche deutlich ausgeweitet. Setzt sich diese Entwicklung fort oder sollte UBS über einen längeren Zeitraum hinweg stark erhöhte Liquidität halten, könnten die steigenden Kreditkosten von UBS gepaart mit niedrigeren Margen dazu führen, dass UBS Rentabilitätseinbußen erleidet.

*Die Finanzkraft ist für UBS entscheidend zur Stärkung der Kundenbasis.* Die Kapitaldecke von UBS wird anhand der Kapitalquoten nach den BIZ-Richtlinien gemessen. Sie war und ist sowohl absolut betrachtet als auch im Konkurrenzvergleich solid. Die Kapitalkennzahlen bemessen sich (1) nach den risikogewichteten Aktiven (RWA) - den Bilanz-, Außerbilanz- und weiteren Markt- und operationellen Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden - sowie (2) nach den anrechenbaren eigenen Mitteln. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiven als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel beispielsweise könnten sich infolge von finanziellen Verlusten, erworbenen Goodwills oder durch Wechselkursbewegungen reduzieren. Für die risikogewichteten Aktiven sind hingegen die Geschäftsaktivitäten von UBS und Änderungen des Risikoprofils dieser Vermögenswerte ausschlaggebend. Des Weiteren könnten sie einer Änderung der regulatorischen Anforderungen oder deren Interpretation unterliegen. Es wäre beispielsweise denkbar, dass eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads - wichtigster Faktor für den VaR von UBS - oder eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen (darunter die Definition der Vermögenswerte, die den Handels- oder Bankbüchern zugeordnet sind), stärkere Fremdwährungen, ein zunehmendes Gegenparteirisiko oder die weitere Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds eine Zunahme der risikogewichteten Aktiven oder eine Änderung der Eigenkapitalanforderungen bewirken. Die Folge wäre unter Umständen eine Reduktion der UBS-Kapitalkennzahlen.

*Operationelle Risiken können das Geschäft von UBS beeinträchtigen.* Die Geschäftseinheiten von UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen auf mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Berücksichtigung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen der betreffenden Länder abzuwickeln. Die Systeme und Prozesse von UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen und Versagen des Sicherheits- oder Schutzausstattungsdispositivs. Wenn ihr internes Kontrollsysteem versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu bewältigen, kann es zu Störungen bei der Geschäftsabwicklung kommen, die möglicherweise Verluste nach sich ziehen.

*Aus der Geschäftstätigkeit von UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen.* Im Rahmen des regulären Geschäftsverkehrs untersteht UBS der Aufsicht der entsprechenden Behörden und einem Haftungsrisiko. Sie ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen involviert in Ländern, in denen sie tätig ist, etwa in den USA und in der Schweiz. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und können den künftigen Geschäftsverlauf negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit der Subprime-Hypothekenkrise, Subprime-Wertschriften und strukturierten Transaktionen mit Subprime-Wertschriften ist UBS zurzeit daran, staatliche Anfragen und Untersuchungen zu beantworten. Zudem ist sie in diesem Bereich in einige Gerichtsverfahren und Streitigkeiten involviert. Diese Verfahren betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, Offenlegungen, Abschreibungen, Emissionen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS.

UBS pflegt mit ihren Aufsichtsbehörden einen aktiven Dialog bezüglich Korrekturmaßnahmen, die sie zur Behebung von Mängeln in den Bereichen Risikobewirtschaftung, -kontrolle und Finanzierung sowie bestimmter anderer Prozesse und Systeme ergreift. Für eine gewisse Zeit wird sie einer verstärkten Beobachtung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht und ihrer anderen Hauptaufsichtsbehörden und entsprechend regulatorischen Bestimmungen unterliegen, welche die Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinflussen könnten.

UBS hat kürzlich bekannt gegeben, im Zusammenhang mit der Erbringung von grenzüberschreitenden Private-Banking-Dienstleistungen für US-Privatkunden mit dem US-Justizministerium ein sogenanntes Deferred Prosecution Agreement vereinbart und eine Consent Order der US-Börsenaufsicht akzeptiert zu haben. Der US-amerikanische Internal Revenue Service hat eine gerichtliche Vorladung erwirkt, um Informationen zum grenzüberschreitenden Geschäft von UBS, einschließlich in der Schweiz aufbewahrter Daten, einzuholen. Kürzlich hat sie einen Vollstreckungsantrag eingereicht. Zusammen mit weiteren staatlichen Maßnahmen könnte dies Änderungen hervorbringen, welche grenzüberschreitende Finanzdienstleistungen und die Anwendbarkeit des schweizerischen Bankkundengeheimnisses betreffen. Dies wiederum könnte die zukünftige Rentabilität des grenzüberschreitenden Geschäfts von UBS beeinträchtigen. Nach den Offenlegungen im Zusammenhang mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft könnten sich zudem Steuer- oder Aufsichtsbehörden aus verschiedenen Ländern verstärkt für grenzüberschreitende Wealth-Management-Dienstleistungen von UBS und anderen Finanzinstituten interessieren. Es ist derzeit verfrüh, über das Ausmaß und die Folgen solcher Untersuchungen zu spekulieren.

*UBS könnte beim Ermitteln und Ergreifen von Ertrags- oder Wettbewerbschancen oder bei der Gewinnung und Bindung qualifizierter Mitarbeiter scheitern.* Die Finanzdienstleistungsbranche ist geprägt von intensivem Wettbewerb, ständiger Innovation, starker - und manchmal fragmentierter - Regulierung sowie anhaltender Konsolidierung. UBS ist in den lokalen Märkten und einzelnen Geschäftssparten dem Wettbewerb ausgesetzt und konkurriert mit globalen Finanzinstituten, die in Bezug auf ihre Größe und ihr Angebot mit UBS vergleichbar sind. Die Eintrittsbarrieren einzelner Märkte werden durch neue Technologien überwunden. UBS rechnet mit einer Fortsetzung dieser Trends und einem zunehmenden Konkurrenzdruck.

Die Wettbewerbsstärke und Marktposition von UBS könnten schwinden, wenn sie Markttrends und -entwicklungen nicht erkennen kann, darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien reagiert oder wenn es ihr nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und an das Unternehmen zu binden. Insbesondere die Bemühungen, die zur Bewältigung der aktuellen Marktkrise und der damit verbundenen Herausforderungen notwendig sind, könnten dazu führen, dass UBS der Bewirtschaftung anderer Risiken, wie jenen aus dem Wettbewerbsumfeld, weniger Zeit widmet. Die vor Kurzem eingeführten Veränderungen betreffend Bilanzbewirtschaftung, Finanzierungsmodell sowie Risikomanagement und -kontrolle wie auch die Repositionierung des Bereichs Fixed Income, Currencies and Commodities dürften den Erfolgsbeitrag jener Aktivitäten reduzieren, die umfangreiche Finanzierung erfordern oder auf den Eigenhandel fokussiert sind.

Nach den Verlusten im Jahr 2008 hat UBS die variable Vergütung für ihre Mitarbeiter in diesem Jahr stark reduziert. Es lässt sich die Möglichkeit nicht ausschließen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen aufgrund dieser Reduktion oder aus anderen Gründen von UBS zu Konkurrenten wechseln werden oder dass UBS bei der Gewinnung qualifizierter Fachkräfte weniger erfolgreich sein wird.

*Die Reputation von UBS ist entscheidend für ihr Geschäft.* Bei der Pflege von Beziehungen zu Kunden, Investoren, Aufsichtsbehörden und der Öffentlichkeit ist die Reputation von UBS von größter Bedeutung. Die Reputation von UBS kann beispielsweise geschädigt werden durch Fehlverhalten ihrer Mitarbeiter, Aktivitäten von Geschäftspartnern, über die UBS nur begrenzte oder keine Kontrolle hat, durch bedeutende oder andauernde finanzielle Verluste oder die Ungewissheit bezüglich der finanziellen Verfassung und der Zuverlässigkeit des Unternehmens. Dies könnte Kundenabgänge in verschiedenen Geschäftsbereichen verursachen und die Finanzperformance von UBS belasten. Die Reputation von UBS zu schützen und nachteiligen Entwicklungen des guten Rufes entgegenzutreten sind daher zentrale Faktoren bei der Risikobewirtschaftung.

*Andere Risiken, die sich durch die weltweite Präsenz von UBS ergeben, einschließlich Wechselkursschwankungen.* UBS erwirtschaftet Erträge und verfügt über Aktiven und Passiven in vielen verschiedenen Währungen, ist in über 50 Ländern vertreten und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen.

Die Fähigkeit von UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt auch von der Zustimmung lokaler Aufsichtsbehörden ab. Dies beinhaltet die Genehmigung von Akquisitionen oder anderen Transaktionen sowie die Erteilung der notwendigen Lizenzen, um lokal tätig werden zu können.

Veränderungen der lokalen Steuer-, Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen können zur Folge haben, dass Kunden ihre Geschäfte nicht mehr mit UBS abwickeln können oder wollen. Außerdem können sie die Umsetzung der Strategien und des Geschäftsmodells der Bank in Frage stellen. UBS nimmt in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Steuern endgültig auf die Erträge auswirken, steht erst nach Abschluss von Steuerprüfungen (die unter Umständen Jahre andauern können) oder aber nach Ablauf von Verjährungsfristen fest. Zudem können Änderungen in den jeweiligen Steuergesetzgebungen, der rechtlichen Interpretation von Steuervorschriften oder Änderungen in der Praxis von Steuerbehörden erhebliche Auswirkungen auf die von UBS zu zahlenden Steuern haben. Der von UBS letztendlich zu zahlende Steuerbetrag kann deshalb vom zurückgestellten Betrag abweichen.

Die Rechnungslegung von UBS erfolgt in Schweizer Franken, ein bedeutender Teil ihrer Aktiven und Passiven, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwände lautet jedoch auf andere Währungen. Daher können sich Wechselkursschwankungen - insbesondere zwischen dem Schweizer Franken und dem US-Dollar - auf die ausgewiesenen Erträge und das Eigenkapital auswirken, denn die US-Dollar-Erträge machen den wesentlichen Teil der Nicht-Schweizer-Franken-Erträge aus.

### **Potentielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Schuldverschreibungen in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert eines Basiswerts und damit auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Schuldverschreibungen und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Schuldverschreibungen zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit den jeweiligen zugrunde liegenden Basiswerten ausgeben; die Einführung solcher mit den Schuldverschreibungen im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht öffentliche Informationen in Bezug auf einen Basiswert erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Gläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf einen Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Schuldverschreibungen von Dritten erhalten. Potentielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt die Emittentin bzw. der/die Manager auf Anfrage Auskunft.

## ANHANG C

### INFORMATION REGARDING TAXATION / INFORMATIONEN ZUR BESTEUERUNG

#### INFORMATIONEN ZUR BESTEUERUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Die nachstehenden Ausführungen enthalten allgemeine Angaben zu deutschen steuerrechtlichen Vorschriften, die im Zeitpunkt der Drucklegung der Endgültigen Bedingungen in Kraft waren und nach Auffassung der Emittentin für die Besteuerung von Anlegern bedeutsam werden können. Diese Vorschriften können kurzfristig geändert werden, unter gewissen Grenzen auch mit Rückwirkung. Die nachfolgenden Informationen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und berücksichtigen insbesondere nicht individuelle Aspekte, die für die Besteuerung eines Anlegers bedeutsam werden können.

Es wird jedem potenziellen Anleger empfohlen, sich vor dem Kauf der Schuldverschreibungen von seinem persönlichen Steuerberater über die sich in seinem Einzelfall ergebenden Steuerfolgen beraten zu lassen; nur dieser ist in der Lage, die individuellen Umstände des jeweiligen Anlegers angemessen in Betracht zu ziehen.

Soweit in den nachstehenden Ausführungen die Besteuerung im Fall einer Veräußerung der Schuldverschreibungen dargestellt wird, gilt diese Darstellung gegebenenfalls entsprechend für die Fälle der Kündigung, Ausübung oder Einlösung der Schuldverschreibungen.

#### I. Steuerinländer

Steuerinländer sind Personen, die in der Bundesrepublik Deutschland steuerlich ansässig sind (d.h. grundsätzlich Personen, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet).

##### 1. Im Privatvermögen gehaltene Schuldverschreibungen

Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen sind im Rahmen der Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG steuerpflichtig. Verluste aus einer solchen Veräußerung können nur mit anderen positiven Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden. Soweit im Jahr des Verlusts keine ausreichenden positiven Einkünfte aus Kapitalvermögen vorhanden sind, können die Verluste (ohne Mindestbesteuerung) in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen werden.

Für Einkünfte aus Kapitalvermögen gilt grundsätzlich ein gesonderter Steuertarif in Höhe von 26,375 % einschließlich Solidaritätszuschlag, gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer.

Bei den Einkünften aus Kapitalvermögen wird der Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801,- EUR (1.602,- EUR bei zusammen veranlagten Ehegatten) in Abzug gebracht. Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten ist grundsätzlich ausgeschlossen.

Die Einkommensteuer für Einkünfte aus Kapitalvermögen gilt mit dem Einbehalt der Kapitalertragssteuer grundsätzlich als abgegolten (Abgeltungsteuer); eine Erklärung der Einkünfte im Veranlagungsverfahren ist dann nicht mehr erforderlich. Wird keine Kapitalertragssteuer einbehalten (abgesehen von nicht einbehaltener Kapitalertragsteuer auf Grund eines Freistellungsauftrags – siehe unten), ist der Anleger weiterhin verpflichtet, die Einkünfte aus Kapitalvermögen in seiner Steuererklärung anzugeben. Für die Einkünfte aus Kapitalvermögen gilt in diesem Fall auch im Veranlagungsverfahren grundsätzlich der gesonderte Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen.

## **2. Im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen**

Bei Kapitalgesellschaften und natürlichen Personen, die die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten, unterliegen Gewinne im Falle einer Veräußerung der Schuldverschreibungen der Körperschaftsteuer bzw. Einkommensteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag darauf) und gegebenenfalls der Gewerbesteuer.

### **3. Kapitalertragsteuer**

Kapitalertragsteuer wird bei der Auszahlung des Veräußerungserlöses in Höhe von 26,375 % erhoben (einschließlich Solidaritätszuschlag, gegebenenfalls zuzüglich Kirchensteuer), wenn die Schuldverschreibungen von einer inländischen Zweigstelle eines inländischen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts oder von einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank verwahrt oder verwaltet werden, welche(s) den Veräußerungserlös auszahlt oder gutschreibt ("**auszahlende Stelle**"). Der Steuerabzug bemisst sich nach dem erzielten Gewinn, wenn die Schuldverschreibungen von der auszahlenden Stelle erworben oder veräußert und seitdem verwahrt oder verwaltet worden sind. Im Fall einer zwischenzeitlichen Übertragung kann der Steuerpflichtige versuchen, die Anschaffungsdaten nachzuweisen. Sind die Anschaffungsdaten nicht nachgewiesen, bemisst sich der Steuerabzug nach 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung der Schuldverschreibungen.

Grundsätzlich wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Anleger die Schuldverschreibungen im Privatvermögen hält und der auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt hat, jedoch nur soweit die Kapitalerträge aus den Schuldverschreibungen zusammen mit anderen Kapitalerträgen den im Freistellungsauftrag angegebenen Betrag nicht überschreiten. Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Anleger eine Nichtveranlagungs-Bescheinigung des zuständigen Wohnsitzfinanzamts vorgelegt hat.

## **II. Steuerausländer**

Personen, die nicht in der Bundesrepublik Deutschland steuerlich ansässig sind, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen gehören zum Betriebsvermögen einer Betriebsstätte (einschließlich eines ständigen Vertreters), die der Anleger in Deutschland unterhält, oder (ii) die Einkünfte aus den Schuldverschreibungen gehören aus anderen Gründen zu steuerpflichtigen inländischen Einkünften.

Steuerausländer unterliegen grundsätzlich nicht der Kapitalertragsteuer. Wenn das Einkommen aus den Schuldverschreibungen allerdings der deutschen Besteuerung unterliegt (vgl. den vorstehenden Absatz) und die Schuldverschreibungen von einer auszahlenden Stelle wie in Abschnitt I. 3. beschrieben verwahrt oder verwaltet werden, wird Kapitalertragsteuer wie dort beschrieben einbehalten.

## **III. EU Zinsrichtlinie**

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Union die Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (2003/48/EG) erlassen. Nach den Regelungen der Richtlinie ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den zuständigen Behörden eines anderen Mitgliedstaates Auskünfte über Zinszahlungen und gleichgestellte Zahlungen zu erteilen, die im jeweiligen Mitgliedstaat an eine Person gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist. Österreich, Belgien und Luxemburg sind an Stelle der Auskunftserteilung verpflichtet, während einer Übergangszeit eine Quellensteuer zu erheben, deren Satz schrittweise auf 35% angehoben wird. Die Richtlinie wurde in Deutschland durch die am 1. Juli 2005 in Kraft getretene Zinsinformationsverordnung (ZIV) durch Einführung eines Meldeverfahrens für Zinszahlungen an in anderen EU-Staaten (bzw. bestimmten abhängigen und assoziierten Gebieten) ansässige natürliche Personen nach § 9 ZIV eingeführt. Dieses Verfahren erfasst abhängig von der Ausgestaltung auch Schuldverschreibungen. Das Meldeverfahren sieht vor, dass eine inländische Zahlstelle verpflichtet ist, dem Bundeszentralamt für Steuern Auskünfte zu erteilen, insbesondere im Hinblick auf Identität und Wohnsitz des wirtschaftlichen Eigentümers, Name und Anschrift der Zahlstelle, Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder, in Ermangelung einer solchen, Kennzeichen der Forderung, aus der die Zinsen herrühren, sowie den Gesamtbetrag der Zinsen oder Erträge und den Gesamtbetrag des Erlöses aus der Abtretung, Rückzahlung oder Einlösung.

Das Bundeszentralamt für Steuern leitet diese Auskünfte an die zuständige Behörde des Mitgliedstaats, in dem der wirtschaftliche Eigentümer ansässig ist, weiter.

**Investors are also advised to consult their own tax advisor with regard to their personal tax implications resulting from such an investment.**