



**FINAL TERMS No. 8601**

**dated 18 April 2012**

**regarding an issue of**

**EUR 10,000,000 (indicative) Floating Rate Notes with Floor and Cap due  
11 May 2016  
(ISIN: CH0180620699)**

**in connection with the Base Prospectus dated 15 November 2011,  
as supplemented by a supplement from time to time,**

**regarding the**

**Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**FINAL TERMS**  
*ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN*

**No. 8601**

**dated 18 April 2012**

**in connection with the Base Prospectus dated 15 November 2011,  
as supplemented by a supplement from time to time,**

**regarding the Structured Note Programme of**

**UBS AG**

***ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN***

***Nr. 8601***

***vom 18. April 2012***

***im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 15. November 2011,  
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 (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 ANLEGRERSCHUTZ NACH DEM KAG.***

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

		Seite/ Page
<b>1. Final Terms</b>	<i>English Version</i>	<b>4</b>
<b><i>Endgültige Bedingungen</i></b>	<i>Deutsche Fassung</i>	<b>4</b>
<b>2. Appendix A</b>	<i>Terms and Conditions of the Notes (English Version)</i>	<b>18</b>
<b><i>Anhang A</i></b>	<i>Emissionsbedingungen (Deutsche Fassung)</i>	<b>18</b>
<b>3. Appendix B</b>	<i>Risk Factors (English Version)</i>	<b>36</b>
<b><i>Anhang B</i></b>	<i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>	<b>50</b>
<b>4. Appendix C</b>	<i>Information regarding Taxation</i>	<b>66</b>
<b><i>Anhang C</i></b>	<i>Informationen zur Besteuerung</i>	<b>66</b>

18 April 2012

ISIN: CH0180620699  
 Common Code: n/a  
 German WKN: n/a  
 Swiss Valoren: 18062069

**Issue of EUR 10,000,000 (indicative) Floating Rate Notes with Floor and Cap due 11 May 2016  
 (the "Notes")**

***Begebung von EUR 10'000'000 (indikativ) Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen mit  
 Floor und Cap fällig 11. Mai 2016  
 (die "Schuldverschreibungen")***

The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 15 November 2011, 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 (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 15. November 2011, 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 beigelegt. 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, Relevant Commodity, Index/Indices. The information included herein with respect to (the issuer(s) of) the Underlying Securities, Relevant Commodity, Index/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, Relevant Commodity, Index/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, Relevanten Waren, den Index/die Indizes betreffen. Die hierin enthaltenen Informationen, (Emittenten der) Basiswerte, 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 zugängliche Informationen oder anderweitige Dokumente betreffend die/den Emittenten der Basiswerte, die Relevanten Waren, den Index/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/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.*

Notes governed by Swiss law will have the form of Intermediated Securities. The Issuer may convert Swiss Global Notes into Uncertificated Securities and vice versa at any time and without consent of the respective Noteholder(s).

*Schuldverschreibungen, die schweizerischem Recht unterstehen, werden als Bucheffekten ausgestaltet. Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen in Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).*

Other than material changes which occurred in the period 1 January 2011 until 31 December 2011, as announced on 7 February 2012 there has been no material adverse change in UBS's financial or trading position since the last audited statements for the period ending 31 December 2010.

Seit dem letzten testierten Jahresabschluss für den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2010 sind, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die in dem Zeitraum 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011 eingetreten und am 7. Februar 2012 der Öffentlichkeit mitgeteilt worden sind, keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder in der Handelsstellung der UBS eingetreten.

1.	Issuer: <i>Emittentin:</i>	UBS AG, acting through UBS AG, Jersey Branch <i>UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung Jersey</i>
2.	Series Number: <i>Seriennummer:</i>	8601 <i>8601</i>
3.	Language of Conditions: <i>Sprache der Bedingungen:</i>	German and English (German controlling) <i>Deutsch und Englisch (deutscher Text massgeblich)</i>
4.	Specified Currency or Currencies: <i>Währung(en):</i>	Euro (" <b>EUR</b> ") <i>Euro ("<b>EUR</b>")</i>
5.	Aggregate Principal Amount: <i>Gesamtnennbetrag:</i>	EUR 10,000,000 (indicative) <i>EUR 10.000.000 (indikativ)</i>
6.	Issue Price: <i>Emissionspreis:</i>	Subject to market conditions, 100 per cent of the Specified Denomination <i>Vorbehaltlich der Marktbedingungen 100% des Nennbetrages</i>
7.	Specified Denomination: <i>Nennbetrag:</i>	EUR 1,000 <i>EUR 1.000</i>
8.	Issue Date: <i>Begebungstag:</i>	11 May 2012 <i>11. Mai 2012</i>
9.	Maturity Date: <i>Fälligkeitstag:</i>	11 May 2016 <i>11. Mai 2016</i>
10.	(i) Interest Basis: <i>Zinsmodalität:</i>	3-Month EURIBOR + [0.00 – 0.20] (indicative) per cent p.a. (further particulars specified below) <i>3-Monats EURIBOR + [0,00 – 0,20] (indikativ) % p.a. (weitere Angaben unten)</i>
	(ii) Day Count Fraction: <i>Zinstagequotient:</i>	act/360 <i>act/360</i>
11.	Redemption/ Payment Basis: <i>Rückzahlungsmodalität:</i>	Redemption at 100 per cent of the Specified Denomination <i>Rückzahlung zu 100 % des Nennbetrages</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>	SIX Swiss Exchange <i>SIX Swiss Exchange</i>
	(ii) Trading:	Application will be made for admission to trading of the Notes of the SIX Swiss Exchange on or around 11 May

	<i>Handel:</i>	2012. <i>Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an der SIX Swiss Exchange wird am oder um den 11. Mai 2012 beantragt.</i>
(iii)	Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i>	6 May 2016, 17:15 CET <i>6. Mai 2016, 17:15 MEZ</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>	Applicable <i>Anwendbar</i>
(i)	Specified Interest Period(s): <i>Festgelegte Zinsperiode(n):</i>	As defined in §3 (2) of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms. <i>Wie in §3 (2) der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(ii)	Specified Interest Payment Dates: <i>Festgelegte Zinszahlungstage:</i>	As defined in §3 (2) of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms. <i>Wie in §3 (2) der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(iii)	Business Day Convention (§5 (2)): <i>Geschäftstagekonvention (§5 (2)):</i>	Modified Following Adjusted Business Day Convention <i>Modifizierte-Folgende-Angepasste-Geschäftstage-Konvention</i>
(iv)	Relevant Financial Centre(s) (§5 (2)): <i>Finanzzentrum (-zentren) (§5 (2)):</i>	TARGET and London <i>TARGET und London</i>
(v)	Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined:	As defined in §3 (2) of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms

*Art und Weise der  
Bestimmung des  
Zinssatzes und des  
Zinsbetrages:*

*Wie in §3 (2) der Emissionsbedingungen im Anhang A  
zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*

- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent):  
*Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):*

UBS AG, acting through UBS AG, London Branch  
*UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London*
- (vii) Screen Rate Determination (§3 (2)):  
*Zinsbestimmung vom Bildschirm (§3 (2)):*

Rates can be obtained at any time from Reuters Page EURIBOR01.  
*Werte können jederzeit auf der Reuters Seite EURIBOR01 eingesehen werden.*
- Reference Rate:  
*Referenzzinssatz:*

3-Month EURIBOR Rate (further particulars specified below)  
*3-Monats EURIBOR Satz (weitere Angaben unten)*
- Interest Determination Date(s):  
*Zinsfeststellungstag(e):*

Second TARGET Business Day prior to the start of each Interest Period.  
For the first Interest period, the Interest Rate will be set two TARGET Business Days prior to the Issue Date.  
*Zweiter TARGET Geschäftstag vor Beginn jeder Zinsperiode.  
Für die erste Zinsperiode gilt zwei TARGET Geschäftstage vor dem Begebungstag.*
- Relevant Screen Page:  
*Maßgebliche Bildschirmseite:*

As defined in § 3 (2) of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms.  
*Wie in § 3 (2) der Emissionsbedingungen im Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen definiert*
- (viii) ISDA Determination (§3(2)):  
*Zinsbestimmung gemäß ISDA (§3(2)):*

Not Applicable  
*Nicht Anwendbar*
- Floating Rate Option:  
*Variable Verzinsungsoption:*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
- Designated Maturity:  
*vorbestimmte Laufzeit:*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
- Reset Date:  
*Neufeststellungstag:*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
- (ix) Margin(s):  
*Aufschlag / Abschlag (Marge):*

[0.00-0.20] (indicative) per cent per annum  
*[0,00-0,20] (indikativ) % p.a.*
- (x) Minimum Rate of Interest:  
*Mindestzinssatz:*

1.30 per cent per annum  
*1,30% p.a.*
- (xi) Maximum Rate of Interest:

4.00 per cent per annum  
*4,00% p.a.*

*Höchstzinssatz:*

- (xii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions:
- In relation to the 3-Month EURIBOR, see (§3 (2)) Appendix A to the Final Terms.

*Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen:*

*Im Hinblick auf den 3-Monats EURIBOR, siehe (§3 (2)) Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen.*

20. Constant Maturity Swap Floating Rate Notes / Constant Maturity Swap Spread-Linked Notes: *Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
21. Zero Coupon Note Provisions: *Null-Kupon Modalitäten:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
22. Interest Bearing [Index] [Equity] [Bond] [Commodity] [Currency] [Credit] [Other] Linked Notes: *Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen Schuldverschreibungen:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
- (i) Minimum Rate of Interest: *Mindestzinssatz:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
- (ii) Maximum Rate of Interest: *Höchstzinssatz:* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**  
***RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN***

23. Automatic Exercise (§11): *Automatische Ausübung (§11):* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
24. Call Option (§4(3)): *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§4(3)):* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*
25. Automatic Early Redemption (§4(3)): *Vorzeitige Automatische Rückzahlung (§4(3)):* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

26.	Put Option (§4(4)): <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (§4(4)):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
27. (a)	§ 4(2) Tax Call: § 4(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen:	Applicable <i>Anwendbar</i>
27. (b)	§ 4(3) Early Redemption following the occurrence of: § 4(3) <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:</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>	100 per cent of the Specified Denomination <i>100% des Nennbetrages</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>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):</i>	As defined in § 4 (4) of the Terms and Conditions in Appendix A to the Final Terms.  <i>Wie in § 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: <i>Aktienbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	--	--

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

32.	Fund Linked Certificate Provisions: <i>Fondsbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	--	--

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

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

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

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

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

35. Currency Linked Note Provisions: Not Applicable  
 Währungsbezogene Modalitäten: Nicht anwendbar

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

36. Credit Linked Note Provisions: Not Applicable  
 Kreditbezogene Modalitäten: 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 TO 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)): <i>Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag(e)(§5(2)):</i>	TARGET and London  TARGET und London
44.	Details relating to Partly Paid Notes: <i>Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen:</i>	Not Applicable  Nicht anwendbar
45.	Rebalancing: <i>Rebalancing:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
46.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: <i>Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:</i>	Not Applicable  Nicht anwendbar
47.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
48.	Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	See Appendix A to the Final Terms Siehe Anhang A zu den Endgültigen Bedingungen
49.	Additional Tax Disclosure: <i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar

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

50.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated Nicht syndiziert
51.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
	(ii) Firm commitment: <i>Feste Zusage:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
	(iii) No firm commitment/best efforts arrangement: <i>Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar
52.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	UBS AG / UBS Limited UBS AG / UBS Limited
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable Nicht anwendbar

- (ii) Other: It is the current practice (but not the legal obligation) of UBS AG to quote on 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. The Noteholder should have the ability and intention to hold the Security until the Maturity Date.
- Sonstige: *Es ist gegenwärtige Praxis der UBS AG (jedoch keine rechtliche Verpflichtung), auf Anfrage einen effektiven Preis zu stellen, welchen sie für den Kauf einer Schuldverschreibung 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 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. Ein Gläubiger sollte die Möglichkeit und die Absicht haben, die Wertpapiere bis zum Fälligkeitstag zu halten.*
53. Entity accepting subscriptions: UBS AG, Zurich (Switzerland ) / UBS Limited (EEA)  
*Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:* UBS AG, Zürich (Schweiz) / UBS Limited (EWR)
54. Non-exempt Offer: An offer of Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Luxembourg, Italy, the United Kingdom, Germany and Austria (the "**Public Offer Jurisdictions**") during the period from, and including, 18 April 2012 until, and including, 12 p.m. (CET) on 8 May 2012 (the "**Offer Period**").
- Prospektpflichtiges Angebot:* An offer of Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Liechtenstein (the "**Public Offer Jurisdiction**") during the period from, and including, 19 April 2012 until, and including, 12 p.m. (CET) on 8 May 2012 (the "**Offer Period**").  
*Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in Luxemburg, Italien, dem Vereinigten Königreich, Deutschland und Österreich (die "**Öffentlichen Angebotsstaaten**") innerhalb des Zeitraumes von 18. April 2012 (einschließlich) bis 12:00 Uhr (MEZ) (einschliesslich) am 8. Mai 2012 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.*  
*Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in Liechtenstein (der "**Öffentliche Angebotsstaat**") innerhalb des Zeitraumes von 19. April 2012 (einschließlich) bis 12:00 Uhr (MEZ) (einschliesslich) am 8. Mai 2012 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.*
55. Public offer and subscription period: Public offering: 18 May 2012, Liechtenstein: 19 May 2012  
The Notes may be subscribed from and including

	Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung:	18 April 2012 to and including 12 p.m. (CET) on 8 May 2012, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.  Öffentliches Angebot: 18. April 2012, Liechtenstein: 19. April 2012 In der Zeit vom 18. April 2012 (einschliesslich) bis um 12:00 Uhr (MEZ) (einschliesslich) am 8. Mai 2012 können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraums im Ermessen der Emittentin.
56.	Subscription Agreement (if any): Übernahmevertrags (soweit vorhanden):	Not Applicable  Nicht anwendbar
	(i) Date of subscription agreement: Datum des Übernahmevertrags:	Not Applicable  Nicht anwendbar
	(ii) General features of the subscription agreement: Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags:	Not Applicable  Nicht anwendbar
57.	Commissions: Provisionen:	
	Management/Underwriting Commission: Management- und Übernahmeprovision:	None  Keine
	(ii) Selling Commission: Verkaufsprovision:	Up to 1,00 per cent of the Nominal Amount Bis zu 1.00 % des Nominalbetrages
	(iii) Listing Commission: Börsenzulassungsprovision:	None Keine
	(iv) Other: Sonstige:	Agio: up to 1,50 per cent of the Nominal Amount Ausgabeaufschlag: bis zu 1.50 % des Nominalbetrages
58.	Application Process: Zuteilungsverfahren:	Not Applicable Nicht anwendbar
59.	Minimum and/or maximum amount of application: Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:	Minimum amount: EUR 1,000 Mindestvolumen: EUR 1'000
60.	Process for notification: Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:	Not Applicable Nicht anwendbar
61.	Categories of potential investors: Kategorien potentieller Investoren:	Institutional and retail investors  Institutionelle und private Investoren
62.	Information with regard to the manner and date of the offer: Informationen zu der Art und	Not Applicable

	<i>Weise und des Termins des Angebots:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
63.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	UBS AG, Zurich (Switzerland ) / UBS Limited (EEA)  <i>UBS AG, Zürich (Schweiz) / UBS Limited (EWR)</i>
64.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung:</i>	TEFRA not applicable <i>TEFRA nicht anwendbar</i>
65.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</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.
	<i>Informationen von Seiten Dritter:</i>	<i>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.</i>

## **OPERATIONAL INFORMATION**

### **ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**


68.	ISIN:	CH0180620699
69.	Common Code:	n/a
70.	Other Securities Code(s): <i>Andere Wertpapierkennnummer(n):</i>	German WKN: n/a  <i>Deutsche WKN: n/a</i>
71.	Swiss Security number: <i>Schweizer Valorennummer:</i>	18062069 <i>18062069</i>
72.	(i) Clearing System(s):	SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten

- |       |  |  |
|-------|--|--|
|       | Clearingsysteme:   | SIX SIS AG<br>Baslerstrasse 100<br>CH-4600 Olten   |
| (ii)  | Clearing System for delivery of the Underlying Securities:<br>Clearing System zur<br>Lieferung der Basiswerte: | Not Applicable<br>Nicht anwendbar  |
| (iii) | Physical Delivery:<br>Lieferung effektiver Stücke:   | Not Applicable<br>Nicht anwendbar  |
| 73.   | Delivery:<br>Lieferung:  | Delivery against payment<br>Lieferung gegen Zahlung  |
| 74.   | Fiscal and Paying Agent:   | UBS AG<br>Bahnhofstrasse 45<br>CH-8001 Zurich/<br>Aeschenvorstadt 1<br>CH-4051 Basle   |
|       | Hauptzahlstelle und Zahlstelle:  | UBS AG<br>Bahnhofstrasse 45<br>CH-8001 Zürich/<br>Aeschenvorstadt 1<br>CH-4051 Basel   |
| 75.   | Additional Paying Agent(s) (if any):<br>Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):                              | Not Applicable<br>Nicht anwendbar  |
| 76.   | Calculation Agent:<br><br>Berechnungsstelle:   | UBS AG, acting through UBS AG, London Branch<br>1 Finsbury Avenue<br>GB-London EC2M 2PP<br>UBS AG, handelnd durch UBS AG,<br>Niederlassung London<br>1 Finsbury Avenue<br>GB-London EC2M 2PP |

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

- |     |  |                                    |
|-----|--|------------------------------------|
| 77. | Applicable law:<br>Anwendbares Recht:    | Swiss law<br>Schweizerisches Recht |
| 78. | Place of jurisdiction:<br>Gerichtsstand: | Zurich<br>Zürich                   |

Signed on behalf of the Issuer:

By:   
Duly authorised  
Christopher Bowden  
Executive Director

By:   
Duly authorized  
René Scheidegger  
Associate Director

## ANHANG A DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN 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 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, der 2005 ISDA Commodity Definitions und der 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions können, soweit anwendbar, bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern (die "**Gläubiger**") während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

### §1 (Währung. Stückelung. Form. Schuldverschreibungsrecht. Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form. Schuldverschreibungsrecht.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung Jersey (die "**Emittentin**"), wird in Euro ("**EUR**" und die "**Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 10'000'000 (indikativ) (in Worten: zehn Millionen) am 11. Mai 2012 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1'000 (der "**Nennbetrag**"). Die Schuldverschreibungen werden als Bucheffekten ("**Bucheffekten**") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**") ausgestaltet und die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen.
- (2) *Bucheffekten.* Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen, werden als Bucheffekten ausgestaltet. Die Bucheffekten entstehen nach Massgabe der Endgültigen Bedingungen entweder auf der Grundlage von Globalurkunden ("**Schweizer Globalurkunden**") gemäss Artikel 973b des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**") oder von Wertrechten ("**Wertrechte**") gemäss Artikel 973c OR, entweder durch (a) Hinterlegung von Schweizer Globalurkunden bei einer Verwahrungsstelle gemäss BEG (die "**Verwahrungsstelle**") oder (b) durch Eintragung von Wertrechten im Hauptregister einer Verwahrungsstelle, wobei jeweils noch eine Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten zu erfolgen hat. Bucheffekten sind vertretbare Forderungsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder

## APPENDIX A 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 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, the 2005 ISDA Commodity Definitions and the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, if applicable, are available for inspection during normal business hours by the holders of the Notes (the "**Noteholders**") at the specified offices of the Fiscal Agent.

### §1 (Currency. Denomination. Note Right. Form. Clearing System)

- (1) *Currency. Denomination. Note Right. Form.* This Series of notes (the "**Notes**") of UBS AG acting through UBS AG, Jersey Branch (the "**Issuer**"), is issued in Euro ("**EUR**" and the "**Currency**") in an aggregate principal amount of EUR 10,000,000 (in words: ten million) on 11 May 2012 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**"). The Notes are being issued in the form of Intermediated Securities (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**") pursuant to the Federal Act on Securities held with an Intermediary (*Bucheffektengesetz*; "**Intermediated Securities Act**") and will not be represented by definitive notes.
- (2) *Intermediated Securities.* Notes governed by Swiss law have the form of Intermediated Securities. Such Intermediated Securities are created based on global notes (*Globalurkunden*; "**Swiss Global Notes**") pursuant to article 973b of the Swiss Federal Code of Obligations ("**CO**") or based on uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c CO, as specified in the Final Terms, by (a) depositing the Swiss Global Notes with a depository in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depository**") or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depository. Intermediated Securities are fungible claims of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with a FISA Depository and which are at the investor's disposal pursuant to the FISA (article 3

der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Für jede einzelne Serie von Schuldverschreibungen führt eine einzige Verwahrungsstelle das öffentlich zugängliche Hauptregister. Gläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Schuldverschreibungen bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

Bucheffekten werden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des BEG und den einschlägigen Verträgen mit der maßgeblichen Verwahrungsstelle übertragen bzw. veräußert (insbesondere können weder die Bucheffekten noch die Rechte an den Bucheffekten ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin gemäß der Art. 165 ff. OR durch Zession übertragen werden). Inhaber der Schuldverschreibungen sind diejenigen Personen, die die Schuldverschreibungen auf dem Effektenkonto bei der Verwahrungsstelle in ihrem eigenen Namen und für eigene Rechnung halten.

Inhaber von Schuldverschreibungen sind nicht zur Auslieferung von Wertpapieren (einschliesslich Schweizer Globalurkunden) oder zur Umwandlung von Wertrechten in Wertpapiere (oder umgekehrt) berechtigt. Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen in Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).

## **§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, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

## **§3 (Zinsen)**

### **(1) Zinszahlungstage**

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom 11. Mai 2012 (einschliesslich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschliesslich) und anschliessend

paragraph 1 FISA).

For each Series of Notes one single FISA Depository keeps the public main register. Noteholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain Series of Notes from their FISA Depository.

Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depository (in particular, neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 165 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer). The holders of the Securities will be the persons holding the Securities in a securities account at a FISA Depository in their own name and for their own account.

Noteholders are not entitled to request either delivery of physical securities or conversion of Uncertificated Securities into physical securities (or vice versa). The Issuer may convert Swiss Global Notes into Uncertificated Securities and vice versa at any time and without consent of the holders of the respective Securities.

## **§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) Interest Payment Dates**

- (a) The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including the 11 May 2012 to but excluding the next Interest Payment Date and thereafter from and

von jedem Zinszahlungstag (einschliesslich) bis zum unmittelbar darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschliesslich) (jeweils eine "**Zinsperiode**") verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils der 11. August, 11. November, 11. Februar und 11. Mai eines jeden Jahres, vom 11. August 2012 (einschliesslich) bis zum 11. Mai 2016 (einschliesslich). Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.
- (c) **Zinssatz**. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie oben definiert) ist (sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird und unter Vorbehalt des Falles, dass der Zinssatz unter den Mindestzinssatz (wie unten definiert) fällt oder über den Maximalzinssatz (wie unten definiert) steigt, in welchem Fall der Zinssatz der Mindestzinssatz respektive der Maximalzinssatz sein soll) der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in EUR der auf der Bildschirmseite (wie unten definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüssel Ortszeit) (die "**Festgelegte Zeit**") am Zinsfeststellungstag angezeigt wird, zzgl. einer Marge, insgesamt wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"**Mindestzinssatz**" bedeutet 1,30% p.a..

"**Maximalzinssatz**" bedeutet 4,00 p.a..

"**Bildschirmseite**" bedeutet EURIBOR1 (Reuters). Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienen

including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

- (b) "**Interest Payment Date**" means each 11 August, 11 November, 11 February and 11 May of a year, from and including 11 August 2012 to and including 11 May 2016. If any Interest Payment Date falls 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 unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

- (c) **Rate of Interest**. The rate of interest ("**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined above) will be (except as provided below and subject to the case where the Rate of Interest falls below the Minimum Interest Rate (as defined below) or is higher than the Maximum Interest Rate (as defined below) in which case the Rate of Interest shall be the Minimum Interest Rate respectively the Maximum Interest Rate) the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Interest Period in EUR which appears on the Screen Page (as defined below) as at 11.00 a.m. (Brussels time) (the "**Specified Time**") on the relevant Interest Determination Date plus a Margin (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day (as defined in §5(2)) prior to the commencement of the relevant Interest Period.

"**Minimum Interest Rate**" means 1.30 per cent per annum.

"**Maximum Interest Rate**" means 4.00 per cent per annum.

"**Screen Page**" means EURIBOR1 (Reuters). If no such offered quotation appears on the Screen Page as at the Specified Time, the Calculation Agent shall request offices of four banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the

Angebotssatzes verwendet wurden (die "**Referenzbanken**"), deren Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (wie oben definiert) gegenüber führenden Banken in der Eurozone (der "**relevante Markt**") etwa zur festgelegten Zeit am Zinsfeststellungstag, anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendste Prozent, falls EURIBOR der Referenzzinssatz ist, wobei ab 0,0005 aufzurunden ist, bzw. in allen anderen Fällen auf- oder abgerundet auf das nächste einhunderttausendste Prozent, wobei ab 0,000005 aufgerundet wird) aller so erhaltenen Angebotssätze zzgl. einer Marge, wie durch die Berechnungsstelle festgelegt.

Falls an irgendeinem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennt, wird der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode derjenige Zinssatz sein, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls gerundet wie oben beschrieben) der Sätze feststellt, zu denen zwei oder mehr Referenzbanken nach deren Angaben gegenüber der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag etwa zur festgelegten Zeit Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im relevanten Markt angeboten bekommen haben, zzgl. die Marge; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die einen oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an den betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken am relevanten Markt nennen (bzw. den diesen Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), zzgl. der Marge. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz, bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze, an

Screen Page (the "**Reference Banks**") to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period (as defined above) to leading banks in the eurozone (the "**Relevant Market**") at approximately the Specified Time on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (in case the Reference Rate is EURIBOR, rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards and otherwise hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations plus the applicable Margin, as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary as specified above) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the Relevant Market plus the Margin or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Relevant Market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) plus the Margin. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding

dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, zzgl. der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).

"**Marge**" heisst [0,00-0,20] (indikativ) % p.a.

- (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 auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.
- (4) "**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.
- (5) 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.

#### §4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 11. Mai 2016 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschliesslich der bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen gemäss §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die

the Interest Determination Date on which such quotations were offered plus the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period).

"**Margin**" means [0.00-0.20] (indicative) per cent per annum.

- (3) *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 and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

- (4) "**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.

- (5) 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 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 11 May 2016 (the "**Maturity Date**").
- (2) *Tax Call.* The Notes shall be redeemed at their Early Redemption Amount together with interest accrued 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

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 Verordnungen der Schweiz, des Vereinigten Königreichs oder von Jerseys oder eines Öffentlichen Angebotsstaates oder von 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 zurückzahlen, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäss § 12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass diese Emissionsbedingungen nichts anderes bestimmen und vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick

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 or Jersey or the United Kingdom or any Public Offer Jurisdiction 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 note 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

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 im Einklang mit und gemäss diesen Emissionsbedingungen 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 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.

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.

#### **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 it will incur 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

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. 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 100% ihres Nennbetrags.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung wird im alleinigen Ermessen der Berechnungsstelle festgelegt.

## §5 (Zahlungen)

- (1) (a) *Zahlungen von 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 Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle entsprechend den Bestimmungen des BEG und den Regularien der SIS.
- (b) *Zahlungen 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 Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle entsprechend den Bestimmungen des BEG und den Regularien der SIS.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der

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 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 100 per cent of its Specified Denomination.

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be determined in the sole discretion of the Calculation Agent.

## §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 FISA and 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 FISA and the rules and regulations of SIS.
- (2) *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

kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort, aber ist berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen. (Modifizierte-Folgende-Angepasste Geschäftstage Konvention)

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (ausser einem Samstag und einem Sonntag) an dem (a) die Banken in London (die **"Massgeblichen Finanzzentren"**) für Geschäfte (einschliesslich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 (**"TARGET"**) in Betrieb 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 oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schliessen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Wahlrückzahlungsbetrag, 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, werden an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art

be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place but shall be entitled to further interest or other payment in respect of such delay, unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the date for payment of any amount in respect of any Note shall be the immediately preceding Business Day. (Modified Following Adjusted Business Day Convention)

**"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 London (the **"Relevant Financial Centres"**) and (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**"TARGET"**) are operating to effect payments in Euro.

- (3) *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).

- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant Intermediary.

- (5) *References to Principal and Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the Notes; the Optional 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)

- (1) 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

- ("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, geleistet, es sei denn ein solcher Einbehalt oder Abzug ist 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,
- (i) soweit die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sowie ggf. Kirchensteuer, die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, welches durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008 geändert wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) oder den Solidaritätszuschlag darauf oder die Kirchensteuer ersetzen sollte betroffen ist; oder
- (ii) von oder für einen Gläubiger, der für solchen Steuern auf die Schuldverschreibungen aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz der Schuldverschreibung oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich der Schuldverschreibungen unterliegt; oder
- (iii) falls der Einbehalt oder Abzug in Beziehung steht zu (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie,
- 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 withhold or 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) as far as the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, is concerned; or
- (ii) by or on behalf of a Noteholder who is liable to such Taxes on the Notes 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
- (iii) where such withholding or deduction relates to (i) any European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or

Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde, oder

- (iv) von oder für einen Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen der maßgeblichen Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union die Veranlassung des Erhalts der Zahlung durch eine andere 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
- (v) nach mehr als 30 Tagen nach dem Relevanten Datum (wie nachstehend definiert), ausgenommen, dass der Gläubiger zum Erhalt der Zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, wenn er die Schuldverschreibung 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.

**"Relevantes 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 "Relevantes 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,

understanding; or

- (iv) 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

- (v) 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.

- (4) **"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.

**"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.

- (5) Any reference in the Terms and Conditions of the Notes to amounts payable by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions

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.

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 (Verjährung)**

Gemäss anwendbarem schweizerischem Recht verjähren 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 verjähren.

### **§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 (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 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

### **§8 (Events of Default)**

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, Noteholders 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 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:

- (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 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
- (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

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.

### §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/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel

#### **Berechnungsstelle:**

UBS AG, handelnd durch UBS AG,  
Niederlassung London  
1 Finsbury Avenue  
GB-London EC2M 2PP

- (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 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

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 (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 Zurich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle

#### **Calculation Agent:**

UBS AG, acting through UBS AG,  
London Branch  
1 Finsbury Avenue  
GB-London EC2M 2PP

- (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, (ii) 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

Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat 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 Mitgliedsstaat 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 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.

#### **§10 (Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit

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 Noteholder in accordance with §12.

- (3) *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. Dollars, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

- (4) *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.

- (5) *Determinations Binding.* All Notes, 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 Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

#### **§10 (Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may

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 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

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 Noteholder 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 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

der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie 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

- |   |  |
|---|--|
| <p>(c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist.</p>  | <p>(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.</p>   |
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(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 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.</p>   | <p>(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 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.</p>  |
| <p>(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die</p>  | <p>(4) 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</p>   |

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.

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.

- (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.

- (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, 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

### (Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises und des ersten Festgelegten Zinszahlungstags) 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, 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.

## §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 Interest Commencement Date and the first Specified Interest Payment 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 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 (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). 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, Korrekturen)

- (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 unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Gläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen
  - (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur sind; oder
  - (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgen; oder
  - (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit

## §12 (Notices)

- (1) *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). 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).
- (2) *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, Corrections)

- (1) *Governing Law.* The Notes are governed by Swiss law.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Zurich. The Holders, 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.
- (3) The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Terms and Conditions in each case without the consent of the Noteholders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modifications or amendments
  - (i) are of a formal, minor or technical nature; or
  - (ii) are made to cure a manifest or proven error; or
  - (iii) are made to cure any ambiguity; or is

oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen erfolgen; oder

- (iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgen, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Schuldverschreibungen verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
- (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Gläubiger in Bezug auf die Schuldverschreibungen haben.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Gläubiger bindend und wird den Gläubigern gemäß § 12 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

#### **§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.

made to correct or supplement any defective provisions of these Terms and Conditions; or

- (iv) are made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Terms and Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Notes on which the Notes were sold and have since traded; or
- (v) will not materially and adversely affect the interests of the Notes.

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Noteholders, and shall be notified to the Noteholders in accordance with § 12 of these Terms and Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

#### **§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**

### **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 annexe 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 structured 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.

### **Distribution Agent Remuneration**

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Notes at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Notes up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.

### **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.

### **Potential Conflicts of Interest**

Each of the Issuer, the Manager(s) or their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any Notes did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, any of their respective affiliates or any guarantor.

The Issuer may from time to time be engaged in transactions involving the Underlying Securities or Reference Entities, the Index, Index Components or related derivatives or Relevant Commodities which may affect the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the Noteholders.

Potential conflicts of interest may arise between the Calculation Agent and the Noteholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Notes that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.

### **Protection Amount**

Notwithstanding the risk of an insolvency of the Issuer and the associated risk of a total loss of the investment made by the Noteholder, if and to the extent that a Protection Amount has been declared applicable in the relevant Final Terms, the Notes of the Series will, at maturity, be redeemed for an amount no less than the specified Protection Amount. A Protection Amount may apply at a level below, at, or above the principal amount/par value of a Note. The Protection Amount, if any, will not be due if the Notes are redeemed prior to their stated maturity or upon the occurrence of an Event of Default or upon the occurrence of a Tax Call (if applicable). If no Protection Amount is applicable the full amount invested by the Noteholder may be lost. Even if a Protection Amount applies, the guaranteed return may be less than the investment made by the Noteholder. The payment of the protection amount may be affected by the condition (financial or otherwise) of the Issuer. Hence, the risk of an insolvency of the Issuer also exists in case of a Protection Amount.

### **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" of the Base Prospectus and the tax sections contained in these Final Terms.

### **No Deposit Protection**

The Notes issued under the Programme are neither protected or guaranteed by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs-*

*und Anlegerentschädigungsgesetz*). In case of an insolvency of the Issuer, Noteholders may therefore not rely on any protection established by such schemes.

### **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. Without independent review and advice, an investor may not adequately understand the risks inherent with an investment in the Notes and may lose parts or all of his capital invested without taking such or other risks into consideration before investing in 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 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/FISA Depository, 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/FISA Depository 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 will be issued either as one or more Swiss Global Note(s) or as Uncertificated Securities, and will have the form of Intermediated Securities.

Global Notes may be deposited with a common depository for Euroclear and Clearstream Luxembourg or with Clearstream Frankfurt or SIS or such other clearing system or such other respective common depository 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 depository 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.

### **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, other relevant underlying(s), including their performance and/or volatility, 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 Noteholder 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 any Note.

### **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 on 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.

### **Floating Rate Notes**

**A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.**

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

As a global financial services provider, the business activities of UBS are affected by the prevailing market situation. Different risk factors can impair the company'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 investor 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 the 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. The obligations of the Issuer created by the Notes are not secured by a system of deposit guarantees or a compensation scheme. In case of an insolvency of the Issuer, Noteholders may, consequently, suffer a **total loss** of their investment in the Securities.

### **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 Standard & Poor's, Fitch and Moody's. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Notes.

### **Regulatory changes may adversely affect UBS's business and ability to execute its strategic plans**

In the wake of the recent financial crisis, regulators and legislators have proposed and adopted, or continue to actively consider, a wide range of measures designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions. These measures include:

- significantly higher regulatory capital requirements;
- changes in the definition and calculation of regulatory capital, including in the capital treatment of certain capital instruments issued by UBS and other banks;
- changes in the calculation of risk-weighted assets;
- new or significantly enhanced liquidity requirements;
- requirements to maintain liquidity and capital in multiple jurisdictions where activities are conducted;
- limitations on principal trading activities;
- limitations on risk concentrations and maximum levels of risk;
- taxes and government levies that would effectively limit balance sheet growth;
- a variety of measures constraining, taxing or imposing additional requirements relating to compensation;
- requirements to adopt structural and other changes designed to reduce systemic risk and to make major financial institutions easier to wind down or disassemble; and
- outright size limitations.

A number of measures have been adopted (or in the case of Basel III, the framework established) and will be implemented in the next several years, or in some cases are subject to legislative action or to further rulemaking by regulatory authorities before final implementation. As a result, there is a high level of

uncertainty regarding a number of the measures described above. The timing and implementation of changes could have a material and adverse effect on UBS's business.

Notwithstanding attempts by regulators to coordinate their efforts, the proposals differ by jurisdiction and therefore enhanced regulation may be imposed in a manner that makes it more difficult to manage a global institution. The absence of a coordinated approach is also likely to disadvantage certain banks, such as UBS, as they attempt to compete with less strictly regulated peers based in other jurisdictions.

Swiss authorities have expressed concern about the systemic risks posed by the two largest Swiss banks, particularly in relation to the size of the Swiss economy and governmental resources.

Swiss regulatory change efforts are generally proceeding more quickly than those in other major jurisdictions, and the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("**FINMA**"), the Swiss National Bank ("**SNB**") and the Swiss Federal Council have proposed requirements that would be more onerous and restrictive for major Swiss banks, such as UBS, than those adopted, proposed or publicly espoused by regulatory authorities in other major global banking centers. Following the July 2010 announcement of the broad agreement reached by the Basel Committee on Banking Supervision on total risk-based capital requirements amounting to 10.5%, the Commission of Experts appointed by the Swiss Federal Council issued a report in October 2010 recommending total risk-based capital of 19% for the two big Swiss banks. The measures recommended by the Commission of Experts, which also included requirements designed to reduce interconnectedness in the banking sector and organizational requirements, have now been incorporated into legislative proposals that are scheduled to be considered in 2011 by the Swiss Parliament. The organizational measures included in the draft legislation would require each systemically relevant institution to develop a plan to ensure the continuation of systemically relevant functions within Switzerland, in the event that the institution approaches insolvency. It would empower FINMA to impose more far-reaching structural changes, such as the separation of lines of business into dedicated legal entities and restrictions on intra-group funding and guarantees, should any institution be deemed to have failed to develop an adequate plan. Senior Swiss regulatory officials have made public statements suggesting that broader structural changes of this kind should be adopted or at least seriously considered by the two big Swiss banks in any event.

This may lead to more burdensome regulations applicable to major banks headquartered in Switzerland in comparison with those based elsewhere. The potential regulatory and legislative developments in Switzerland and in other jurisdictions in which UBS has operations may have a material adverse effect on UBS's ability to execute its strategic plans, on the profitability or viability of certain business lines globally or in particular locations, and on its ability to compete with other financial institutions. They could also have an impact on UBS's legal structure or its business model.

#### **UBS's reputation is critical to the success of UBS's business**

Damage to UBS's reputation can have fundamental negative effects on its business and prospects. As the events of the past few years have demonstrated, UBS's reputation is critical to the success of its strategic plans. Reputational damage is difficult to reverse. The process is slow and success can be difficult to measure. This was demonstrated in recent years as UBS's very large losses during the financial crisis, the US cross-border matter and other matters seriously damaged its reputation. This was an important factor in UBS's loss of clients and client assets across its asset-gathering businesses, and to a lesser extent in its loss of and difficulty in attracting staff. These developments had short-term and also more lasting adverse effects on UBS's financial performance. UBS recognizes that restoring its reputation would be essential to maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public, as well as with its employees. Although there is evidence that the steps it has taken in the past couple of years to restore its reputation have been effective, its reputation has not been fully restored, and UBS remains vulnerable to the risk of further reputational damage. Any further reputational damage could have a material adverse effect on its operational results and financial condition and on its ability to achieve its strategic goals and financial targets.

#### **UBS's capital strength is important in supporting its client franchise; changes in capital requirements are likely to constrain certain business activities in the Investment Bank**

UBS's capital position, as measured by the BIS tier 1 and total capital ratios, is determined by (i) risk-weighted assets ("**RWA**") (balance sheet, off-balance sheet and other market and operational risk positions, measured and risk-weighted according to regulatory criteria) and (ii) eligible capital. Both RWA and eligible capital are subject to change. Eligible capital would be reduced if UBS experiences net losses, as determined for the purpose of the regulatory capital calculation. Eligible capital can also be reduced for a number of other reasons, including certain reductions in the ratings of securitization exposures, adverse currency movements directly affecting the value of equity and prudential adjustments that may be required due to the valuation uncertainty associated with certain types of positions. RWA, on the

other hand, are driven by UBS's business activities and by changes in the risk profile of its exposures. For instance, substantial market volatility, a widening of credit spreads (the major driver of UBS's value-at-risk), a change in regulatory treatment of certain positions, adverse currency movements, increased counterparty risk or a deterioration in the economic environment could result in a rise in RWA. Any such reduction in eligible capital or increase in RWA could potentially reduce UBS's capital ratios, and such reductions could be material.

The required levels and calculation of UBS's regulatory capital and the calculation of its RWA are also subject to changes in regulatory requirements or the interpretation thereof.

UBS is subject to regulatory capital requirements imposed by FINMA, under which it has higher RWA than would be the case under BIS guidelines. Forthcoming changes in the calculation of RWA under Basel III and FINMA requirements will significantly increase the level of UBS's RWA and therefore have an adverse effect on its capital ratios. UBS has identified steps that it can take to mitigate the effects of the changes in the RWA calculation, but there is a risk that it will not be successful in doing so, either because UBS is unable to carry out fully the actions it has planned or because other business or regulatory developments counteract the benefit of these mitigating steps. UBS has also announced that it intends to build its capital base by retaining earnings and by not paying dividends either in 2010 or for some time to come, but there is a risk that UBS will not have sufficient earnings to increase the level of its capital as quickly as it has planned or as may be necessary to satisfy new capital requirements.

In addition to the risk-based capital requirements, FINMA has introduced a minimum leverage ratio, which must be achieved by 1 January 2013 at the latest. The leverage ratio operates separately from the risk-based capital requirements, and accordingly under certain circumstances could constrain UBS's business activities even if UBS is able to satisfy the risk-based capital requirements.

Changes in the Swiss requirements for risk-based capital or leverage ratios, whether pertaining to the minimum levels required for large Swiss banks or to the calculation thereof (including changes made to implement the recent recommendations of the Swiss Commission of Experts), could have a material adverse effect on UBS's business and ability to execute its strategic plans or pay dividends in the future. This is particularly the case if its plans to take mitigating actions to reduce risk-weighted assets and to satisfy future capital requirements through retained earnings are not successful. Moreover, changes in the calculation and level of capital requirements, coupled in some cases with other regulatory changes, are likely to render uneconomic certain capital-intensive businesses conducted in the Investment Bank, or to make their effective returns so low that they might no longer be viable. If some business activities of the Investment Bank are significantly reduced or discontinued, this could adversely affect UBS's competitive position, particularly if competitors are subject to different requirements under which those activities would remain sustainable.

#### **UBS holds risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets**

UBS, like other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that began in 2007. The deterioration of financial markets since the beginning of the crisis was extremely severe by historical standards, and UBS recorded substantial losses on fixed income trading positions, particularly in 2008 and to a lesser extent in 2009. UBS has drastically reduced its risk exposures from 2008 through 2010, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the Swiss National Bank. UBS does, however, continue to hold legacy risk positions that are exposed to the general systemic and counterparty risks that were exacerbated by the financial crisis. The continued illiquidity of most of these legacy risk positions makes it increasingly difficult to reduce its legacy risk exposures.

During the financial crisis, UBS incurred large losses (realized and mark to market) on its holdings of securities related to the US residential mortgage market. Although UBS's exposure to that market was reduced dramatically from 2008 through 2010, UBS remains exposed to a smaller degree to such losses, most notably through monoline-insured positions.

The financial crisis also caused market dislocations that affected, and to a degree still affect, other asset classes. In 2008 and 2009, UBS recorded markdowns on other assets carried at fair value, including auction rate securities ("**ARS**"), leveraged finance commitments, commercial mortgages in the US and non-US mortgage-backed and asset-backed securities ("**ABS**"). UBS has a very large inventory of ARS which is subject to changes in market values. The portion of UBS's ARS inventory that has been reclassified as loans and receivables is subject to possible impairment due to changes in market interest rates and other factors. UBS holds positions related to real estate in countries other than the US, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and UBS could suffer losses on these positions. In addition, UBS is exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

### **Performance in the financial services industry depends on the economic climate**

The financial services industry prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, transparent, liquid and buoyant capital markets and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in the last few years) can negatively affect UBS's revenues and ultimately its capital base.

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 impacts well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruptions in emerging markets which are susceptible to macroeconomic and political developments, or as a result of the failure of a major market participant. UBS has material exposures to certain emerging market economies, both as a wealth manager and as an investment bank. As UBS's presence and business in emerging markets increases, and as its strategic plans depend more heavily upon its ability to generate growth and revenue in the emerging markets, UBS becomes more exposed to these risks. The bond market dislocations affecting the sovereign debt of certain European countries, particularly in 2010, demonstrate that such developments even in more developed markets can have similarly unpredictable and destabilizing effects. Adverse developments of these kinds have affected UBS's businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effects on its businesses as follows:

- a general reduction in business activity and market volumes would affect fees, commissions and margins from market making and client-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 owns and accounts for as investments or trading positions could 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.

Because UBS has very substantial exposures to other major financial institutions, the failure of any such institution could have a material effect on UBS.

The developments mentioned above can materially affect the performance of UBS's business units and of UBS as a whole. There is also a related risk that the carrying value of goodwill of a business unit might suffer impairments and deferred tax assets levels may need to be adjusted.

### **UBS's global presence subjects it to risk from currency fluctuations**

UBS prepares its consolidated financial statements in Swiss francs. However, a substantial portion of its assets, liabilities, invested assets, revenues and expenses are denominated in other currencies, particularly the US dollar, the euro and the British pound. Accordingly, changes in foreign exchange rates, particularly between the Swiss franc and the US dollar (US dollar revenue represents the major part of UBS's non-Swiss franc revenue) have an effect on its reported income and invested asset levels. During 2010, a strengthening of the Swiss franc, especially against the US dollar and euro, had an adverse effect on UBS's revenues and invested assets. Since exchange rates are subject to constant change, sometimes from completely unpredictable reasons, UBS's results are subject to risks associated with changes in the relative values of currencies.

### **UBS is dependent upon its risk management and control processes to avoid or limit potential losses in its trading and counterparty credit businesses**

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, credit spreads, 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 against the returns it generates. UBS 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 exposures can lead to severe losses.

As seen during the recent market crisis, UBS is not always able to prevent serious losses arising from extreme or sudden market events that are not anticipated by its risk measures and systems. Value-at-risk, 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 during the financial crisis. 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:

- UBS does not fully identify the risks in its portfolio, in particular risk concentrations and correlated risks;
- UBS's assessment of the risks identified or its response to negative trends proves to be inadequate or incorrect;
- markets move in ways that UBS does not expect – in terms of their speed, direction, severity or correlation – and UBS's ability to manage risks in the resultant environment is therefore affected;
- third parties to whom UBS has credit exposure or whose securities UBS holds for its own account are severely affected by events not anticipated by its models, and UBS accordingly suffers defaults and impairments beyond the level implied by its risk assessment; or
- collateral or other security provided by UBS's 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. UBS's 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 decides to support a fund or another investment that UBS sponsors in its asset or wealth management business (such as the property fund to which Wealth Management & Swiss Bank has exposure), UBS might, depending on the facts and circumstances, incur charges that could increase to material levels.

Investment positions, such as equity holdings made as a part of strategic initiatives and seed investments made at the inception of funds that UBS manages, 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.

**Valuations of certain assets rely on models. For some 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. Such price information may not be available for certain instruments and UBS therefore 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. In the case of positions for which some or all of the reference data are not observable or have limited observability, UBS uses valuation models with non-market observable inputs. There is no single market standard for valuation models of this type. 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, or failure to make the changes necessary to reflect evolving market conditions, could have a material adverse effect on UBS's financial results.

### **UBS is exposed to possible further reduction in client assets in its wealth management and asset management businesses**

In 2008 and 2009, UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses. UBS's wealth management businesses continued to experience net outflows in the first half of 2010, albeit at significantly reduced levels. The net outflows resulted from a number of different factors, including UBS's substantial losses, the damage to its reputation, the loss of client advisors, difficulty in recruiting qualified client advisors and developments concerning its crossborder private banking business. Some of these factors have been successfully addressed, but others, such as the long-term changes affecting the cross-border private banking business model, will continue to affect client flows for an extended period of time. If UBS again experiences material net outflows of client assets, the results of its wealth management and asset management businesses are likely to be adversely affected.

### **Liquidity and funding management are critical to UBS's ongoing performance**

Reductions in UBS's credit ratings can increase its funding costs, in particular with regard to funding from wholesale unsecured sources, and can affect the availability of certain kinds of funding. In addition, as UBS experienced in 2008 and 2009, ratings downgrades can require UBS to post additional collateral or make additional cash payments under master trading agreements relating to its derivatives businesses. UBS's credit ratings also contribute, together with its capital strength and reputation, to maintaining client and counterparty confidence.

A substantial part of UBS's liquidity and funding requirements is 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 could change in the future due, among other things, to general market disruptions. Any such change could occur quickly.

Due to recent changes in Swiss regulatory requirements, and due to liquidity requirements imposed by certain jurisdictions in which UBS operates, it has been required to maintain substantially higher levels of liquidity overall than had been UBS's usual practice in the past. Like increased capital requirements, higher liquidity requirements make certain lines of business, particularly in the Investment Bank, less attractive and may reduce UBS's overall ability to generate profits.

### **Operational risks may affect UBS's business**

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

### **Legal claims and regulatory risks and restrictions arise in the conduct of UBS's business**

Due to the nature of UBS's business, it is subject to regulatory oversight and liability risk. UBS is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and government investigations in jurisdictions where UBS is active. These types of proceedings expose UBS to substantial monetary damages and legal defense costs, injunctive relief and criminal and civil penalties, in addition to potential regulatory restrictions on its businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS's future business. UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes, many of which arose out of the financial crisis. These matters concern, among other things, UBS's valuations, accounting classifications, disclosures, writedowns and contractual obligations. UBS is also subject to potentially material exposure in connection with claims relating to US residential mortgage-backed securities ("RMBS") and mortgage loan sales, the Madoff investment fraud, Lehman principal protection notes and other matters.

UBS has been in active dialogue with its regulators concerning the remedial actions that UBS is taking to address deficiencies in its risk management and control, funding and certain other processes and systems. UBS continues to be subject to increased scrutiny by FINMA and its other major regulators, and accordingly is subject to regulatory measures that might affect the implementation of its strategic plans.

### **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 that are 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.

UBS's competitive strength and market position could be eroded if UBS 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. The changes recently introduced in UBS's balance sheet management, funding framework and risk management and control, as well as possible new or enhanced regulatory requirements, may constrain the revenue contribution of certain lines of business. For example, parts of the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities business may be affected as they require substantial funding and are capital-intensive.

The amount and structure of UBS's employee compensation are affected not only by its business results but also by competitive factors and regulatory guidance. Constraints on the amount of employee compensation, higher levels of deferral and claw-backs and performance conditions may adversely affect UBS's ability to retain and attract key employees, and may in turn negatively affect its business performance. For the performance years 2009 and 2010, the portion of variable compensation granted in the form of deferred shares was much higher than in the past, and the percentage of compensation deferred was higher than that of many of UBS's competitors. UBS continues to be subject to the risk that key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, or that UBS may be less successful than its competitors in attracting qualified employees. Although changes in regulatory requirements and pressure from regulators and other stakeholders affect not only UBS but also the other major international banks, the constraints and pressures differ by jurisdiction, and this may give some of its peers a competitive advantage.

**UBS is exposed to risks arising from the different regulatory, legal and tax regimes applicable to its global businesses**

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 local markets. 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 its strategies and business model.

**The effects of taxes on UBS's financial results are significantly influenced by changes in its deferred tax assets and final determinations on audits by tax authorities**

The deferred tax assets UBS has recognized on its balance sheet as of 31 December 2010 in respect of prior years' tax losses are based on profitability assumptions over a five-year horizon. If the business plan earnings and assumptions in future periods substantially deviate from the current outlook, the amount of deferred tax assets may need to be adjusted in the future. This could include write-offs of deferred tax assets through the income statement if actual results come in substantially below the business plan forecasts and / or if future business plan forecasts are substantially revised downwards.

In the coming years, UBS's effective tax rate will be highly sensitive both to its performance and to the development of new business plan forecasts. Currently unrecognized deferred tax assets in the UK and especially the US could be recognized if UBS's actual and forecasted performance in those countries is strong enough to justify further recognition of deferred tax assets under the governing accounting standard. UBS's results in recent periods have demonstrated that changes in the recognition of deferred tax assets can have a very significant effect on its reported results. If, for example, the Group's performance in the UK and especially in the US is strong, UBS could be expected to write up additional US and / or UK deferred tax assets in the coming years. The effect of doing so would reduce the Group's effective tax rate, possibly to zero or below. Conversely, if UBS's performance in those countries does not justify additional deferred tax recognition, but nevertheless supports its maintaining current deferred tax levels, UBS expects the Group's effective tax rate to be in the range of 20% or slightly higher.

Additionally, the final effect of income taxes UBS accrues in the accounts is often only determined after the completion of tax audits (which generally takes a number of years) or the expiry of statutes of limitations. In addition, changes to, and judicial interpretation of, tax laws or policies and practices of tax authorities could cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to materially differ from the amount accrued.

**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 or the creditworthiness of the Reference Entity or any other relevant 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 Securities, 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 relevant Underlying(s) or the reference obligation and/or the Reference Entity or any other relevant underlying; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the Underlyings, the reference obligation and/or the Reference Entity or any other relevant 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 the Underlying(s) or the Reference Entity or any other relevant underlying. Such activities could present conflicts of interest and may affect the value of the Securities.

Within the context of the offering and sale of the Securities, 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 Securities, 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 strukturierten 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 verzinsten 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.

### **Bezahlung von Vertriebsstellen**

Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

### **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.

### **Mögliche Interessenkonflikte**

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit stehen die Emittentin, der/die Manager oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der Basiswerte oder Referenzgesellschaften, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der Basiswerte oder den Referenzschuldner oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen, sondern wickeln mit diesen Transaktionen ab, gehen Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte ein oder stehen anderweitig in Geschäftskontakt, so als ob jede der Schuldverschreibungen nicht existent wären, und zwar unabhängig davon ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der Basiswerte oder die Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

Die Emittentin ist möglicherweise von Zeit zu Zeit an Transaktionen im Zusammenhang mit den Basiswerten oder Referenzgesellschaften, dem Index, den Indexbestandteilen oder damit im Zusammenhang stehenden Derivaten oder den Relevanten Waren beteiligt, die den Marktwert, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Gläubiger auswirken können.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Berechnungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zu treffen hat und die den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, die betreffende Serie von Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt. Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die Schuldverschreibungen vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus

steuerlichen Gründen (soweit anwendbar) zurückbezahlt werden. Wenn nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen kein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht die Gefahr, dass der Gläubiger das gesamte von ihm eingesetzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Gläubiger getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin, so dass das Insolvenzrisiko der Emittentin auch bei einem Kapitalschutz bestehen bleibt.

### **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") 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. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

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 Bucheffekten von oder namens Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") und/oder SIX SIS AG ("SIS") oder eines anderen relevanten Clearing Systems oder einer anderen relevanten 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 oder 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, werden entweder als eine oder mehrere Globalurkunde(n) gemäss Artikel 973b OR oder als Wertrechte gemäss Artikel 973c OR begeben und als Bucheffekten ausgestaltet.

Globalurkunden können bei einer gemeinsamen Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder bei Clearstream Frankfurt oder bei 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 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 übertragen.

Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an die gemeinsame Hinterlegungsstelle von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS 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 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. Stattdessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS vorgesehenen Rahmen.

#### **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 verbrieft 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 getätigt 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 der 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, andere maßgebliche Basiswerte, einschließlich deren Entwicklung und/oder Volatilität, 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 Ankaufts- 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 Schuldtitel 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 Schuldtitel 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.

### Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen

**Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes**

**Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.**

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

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS 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. Die durch die Schuldverschreibungen begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Wertpapiergläubiger einen **Totalverlust** ihrer Investition in die Schuldverschreibungen erleiden.

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

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Optionsscheine beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die der Emittentin oder mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Standard & Poor's, Fitch und Moody's erteilt werden. Die Herabstufung des Ratings der Emittentin durch eine Rating-Agentur kann daher nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Optionsscheine haben.

### **Aufsichtsrechtliche Veränderungen können Geschäfte der UBS sowie die Fähigkeit der UBS, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen**

Infolge der jüngsten Finanzkrise haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Maßnahmen vorgeschlagen und ergriffen oder prüfen solche Maßnahmen weiterhin aktiv mit dem Ziel, die erkannten Ursachen der Krise anzugehen und die systemischen Risiken, die von den großen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Diese Maßnahmen umfassen:

- bedeutend höhere Eigenmittelanforderungen;
- Veränderungen bei der Festlegung und Berechnung der Eigenkapitalanforderungen, darunter die Eigenkapitalbehandlung einzelner von UBS und anderen Banken begebener Kapitalinstrumente;
- Veränderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva (RWA);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt werden;
- eine Begrenzung des Eigenhandels;
- eine Begrenzung von Risikokonzentrationen und Maximalwerte für Risiken;
- Steuern und Zahlungen an Regierungen, die eine effektive Begrenzung des Bilanzwachstums zur Folge hätten;
- eine Vielzahl von Maßnahmen, um Vergütungen zu begrenzen, zu besteuern oder mit zusätzlichen Auflagen zu versehen
- Vorgaben bezüglich der Einführung struktureller oder anderer Veränderungen, um das systemische Risiko zu verringern und eine Liquidation oder Aufspaltung großer Finanzinstitute zu erleichtern und
- eine konkrete Größenbeschränkung von Finanzinstituten.

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen (oder, wie im Fall von Basel III, ein Regelwerk etabliert), die in den nächsten Jahren umgesetzt werden. In einigen Fällen müssen bis zur endgültigen Umsetzung dieser Maßnahmen noch die jeweiligen Gesetzgeber aktiv werden, oder es sind weitere konkretisierende Auflagen durch die Aufsichtsbehörden notwendig. Entsprechend herrscht große Unsicherheit hinsichtlich einiger der oben aufgeführten Maßnahmen. Der Zeitpunkt und die Umsetzung der Veränderungen könnten sich stark nachteilig auf das Geschäft der UBS auswirken.

Ungeachtet der Versuche der Aufsichtsbehörden, ihre Anstrengungen zu koordinieren, sind die Vorschläge je nach Land verschieden. Es könnten daher strengere Regulierungen durchgesetzt werden, welche die Führung globaler Institute erschweren. Fehlt ein koordinierter Ansatz, dürften dadurch gewisse Banken inklusive UBS benachteiligt sein, da sie in Konkurrenz zu in anderen Ländern ansässigen Banken treten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten.

Die eidgenössischen Behörden haben Bedenken geäußert bezüglich der systemischen Risiken, die von den zwei größten Schweizer Banken ausgehen, und zwar insbesondere im Hinblick auf die Größe der Schweizer Volkswirtschaft und der staatlichen Ressourcen.

Die Einführung regulatorischer Veränderungen wird in der Schweiz allgemein mit größerem Nachdruck vorangetrieben als in anderen Ländern. So haben die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht („**FINMA**“), die Schweizerische Nationalbank („**SNB**“) und der Schweizer Bundesrat Regulierungsmaßnahmen für Schweizer Großbanken wie UBS vorgeschlagen, die belastender und einschneidender wären als die Auflagen, die bislang von den Regulierungsbehörden anderer großer globaler Finanzzentren verabschiedet, vorgeschlagen oder öffentlich favorisiert wurden. Nachdem sich der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht im Juli 2010 grundsätzlich auf eine risikobasierte Eigenkapitalquote von insgesamt 10,5% geeinigt hatte, veröffentlichte die vom Schweizer Bundesrat eingesetzte Expertenkommission im Oktober 2010 einen Bericht, in dem sie dafür plädierte, für die beiden Schweizer Großbanken eine Gesamtquote von 19,0% festzulegen. Die von der Expertenkommission empfohlenen Maßnahmen, die unter anderem Auflagen zur Reduzierung der Verflechtungen im Bankensektor sowie organisatorische Anforderungen umfassen, sind inzwischen in Gesetzesvorschläge eingeflossen, mit welchen sich das Schweizer Parlament voraussichtlich 2011 beschäftigen wird. Was die organisatorischen Maßnahmen betrifft, müsste dem Gesetzesentwurf zufolge jedes systemrelevante Institut einen Plan entwickeln, um die Weiterführung systemrelevanter Funktionen in der Schweiz für den Fall sicherzustellen, dass dem Institut die Insolvenz droht. Sollte ein Institut es versäumt haben, einen angemessenen Plan zu erarbeiten, wäre die FINMA ermächtigt, weiterreichende strukturelle Anpassungen zu verlangen, darunter die Übertragung von Geschäftsfeldern auf selbstständige Rechtsträger und Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und Garantien. Hochrangige Vertreter der Schweizer Regulierungsbehörden haben sich öffentlich dafür ausgesprochen, dass die beiden Schweizer Großbanken weiterreichende strukturelle Anpassungen dieser Art in jedem Fall vornehmen oder wenigstens ernsthaft prüfen sollten.

Dies könnte dazu führen, dass die Großbanken mit Hauptsitz in der Schweiz einer strengeren Gesetzgebung unterliegen als Banken, die anderswo ansässig sind. Die potenziellen aufsichtsrechtlichen und legislativen Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen UBS Geschäfte tätigt, könnten sich stark nachteilig auf ihre Fähigkeit auswirken, ihre strategischen Pläne umzusetzen. Gleichzeitig könnte sich die Frage stellen, ob einzelne Geschäftssegmente global oder an bestimmten Standorten sich noch auf profitable und sinnvolle Art aufrechterhalten lassen oder inwiefern UBS gegenüber anderen Finanzinstituten noch konkurrenzfähig ist. Die Rechtsstruktur oder das Geschäftsmodell der UBS könnten davon ebenfalls betroffen sein.

### **Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg ihrer Geschäfte von zentraler Bedeutung**

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und ihre Zukunftsaussichten maßgeblich beeinträchtigen. Wie die Ereignisse der letzten Jahre gezeigt haben, ist der gute Ruf der UBS für die erfolgreiche Umsetzung ihrer strategischen Pläne von zentraler Bedeutung. Es ist schwierig, einen erlittenen Reputationsschaden wieder zu beheben. Der Erholungsprozess verläuft langsam und Fortschritte sind möglicherweise schwer messbar. Wie sich in den letzten Jahren gezeigt hat, haben die enormen Verluste der UBS während der Finanzkrise, die Probleme mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft und andere Angelegenheiten ihrem Ansehen ernstlich geschadet. Dies war ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat – und in geringerem Ausmaß auch dafür, dass UBS Mitarbeiter verloren hat und Neueinstellungen schwierig waren. Diese Entwicklungen wirkten sich sowohl kurz- als auch längerfristig negativ auf die Finanzperformance der UBS aus. UBS erkannte, dass die Wiederherstellung ihrer Reputation für ihre weiteren Beziehungen mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie ihren Mitarbeitern von größter Bedeutung ist. Zwar gibt es Hinweise darauf, dass die Schritte, die UBS in den letzten Jahren zur Wiederherstellung ihrer Reputation eingeleitet hat, erfolgreich waren. Jedoch ist der

gute Ruf der UBS noch immer nicht vollständig wiederhergestellt und UBS ist nach wie vor anfällig für Reputationsschäden. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies ihr operatives Ergebnis und ihre Finanzlage stark belasten und sie daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

**Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für den Erhalt ihrer Kundenbasis; Veränderungen der Eigenkapitalanforderungen könnten bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank hemmen**

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiva („RWA“), das heißt Bilanz-, Außerbilanz- und weitere Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiva als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel würden sinken, wenn UBS Nettoverluste erleidet, nach Maßgabe der regulatorischen Kapitalberechnung. Die anrechenbaren eigenen Mittel könnten sich auch aus einer Reihe von weiteren Gründen reduzieren, zum Beispiel: gewisse Rating-Senkungen bei verbrieften Engagements; ungünstige Währungseffekte, die sich direkt auf den Wert des Kapitals auswirken; und aus Vorsichtsgründen erfolgende Bewertungsanpassungen, welche sich aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit möglicherweise aufdrängen. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils ihrer Engagements ausschlaggebend. Eine Erhöhung der RWA könnte beispielsweise hervorgerufen werden durch eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads (wichtigster Treiber für den Value-at-Risk der UBS), eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen, ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteiisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine potenzielle Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge, möglicherweise in materiellem Umfang.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung ihrer RWA werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung.

UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiva vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva im Rahmen von Basel III und den FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiva spürbar anheben und sich folglich negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Maßnahmen identifiziert, um mögliche Folgen im Zusammenhang mit Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch nach wie vor das Risiko, dass ihr dies nicht gelingen wird – entweder weil UBS die geplanten Maßnahmen nicht vollumfänglich erfolgreich umsetzen kann oder weil andere geschäftsspezifische oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen den Nutzen dieser Maßnahmen beschränken. UBS hat außerdem die Absicht deklariert, den Ausbau ihrer Kapitalbasis voranzutreiben, indem sie Gewinne einbehält und 2010 sowie in näherer Zukunft auf die Auszahlung einer Dividende verzichtet. Allerdings besteht das Risiko, dass UBS nicht genügend Gewinne zur Verfügung stehen, um den Ausbau der Kapitalbasis so zügig wie geplant durchzuführen oder neue Eigenmittelanforderungen zu erfüllen.

Neben der risikobasierten Eigenkapitalquote hat die FINMA eine Mindest-Leverage-Ratio eingeführt, die bis spätestens 1. Januar 2013 umgesetzt sein muss. Die Leverage Ratio gilt unabhängig von der risikobasierten Eigenkapitalquote und könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn es ihr gelänge, die risikobasierte Eigenkapitalquote zu erreichen.

Änderungen der für die Schweiz geltenden Anforderungen an die risikobasierte Kapitalquote oder die Leverage Ratio – ob sie nun die für die großen Schweizer Banken erforderlichen Mindestniveaus oder deren Berechnung betreffen (inklusive Änderungen zur Umsetzung der jüngsten Empfehlungen der Schweizer Expertenkommission) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die Fähigkeit, die Strategiepläne der UBS umzusetzen oder künftige Dividenden auszuschütten, könnte darunter leiden. Dies ist vor allem dann zu befürchten, wenn die von UBS geplante Einführung spezieller Maßnahmen zur Reduzierung der risikogewichteten Aktiva und zur Erfüllung künftiger Kapitalanforderungen mittels Einbehaltung von Gewinnen scheitern sollte. Darüber hinaus dürften Änderungen bei der Berechnung und der Höhe der erforderlichen Eigenmittel, vereinzelt in Kombination mit weiteren regulatorischen Änderungen, dazu führen, dass bestimmte kapitalintensive Geschäfte der Investment Bank nicht mehr profitabel sind oder deren effektive Renditen in einem Masse geschmälert werden, dass eine Weiterführung der Geschäfte nicht mehr sinnvoll erscheint. Werden bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank spürbar reduziert oder eingestellt, könnte sich dies nachteilig auf die Wettbewerbsposition der UBS auswirken, vor allem, wenn für die Konkurrenten der UBS andere

Regulierungsvorschriften gelten, unter denen diese Geschäftsaktivitäten aufrechterhalten werden könnten.

### **UBS hält Risikopositionen, die von der Lage an den Finanzmärkten negativ beeinflusst werden könnten**

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, hat UBS wie auch andere Finanzmarktteilnehmer schwer getroffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und UBS verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Zwischen 2008 und 2010 hat UBS ihr Risikoengagement drastisch verringert, zum Teil durch Transfers an eine von der Schweizerischen Nationalbank kontrollierte Zweckgesellschaft. Jedoch hält UBS nach wie vor verbleibende Risikopositionen, die den allgemeinen systemischen und Gegenparteiisiken ausgesetzt sind, welche sich infolge der Finanzkrise noch verschärft haben. Die anhaltende Illiquidität der meisten dieser verbleibenden Risikopositionen macht es zunehmend schwierig, ihre diesbezüglichen Engagements zu reduzieren.

Während der Finanzkrise verzeichnete UBS hohe Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Wertpapierbeständen mit Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt. Obwohl UBS ihr Engagement in diesem Markt zwischen 2008 und 2010 massiv verringerte, ist sie in kleinerem Umfang weiterhin solchen Verlustrisiken ausgesetzt, hauptsächlich über durch Monoline-Versicherungen versicherte Positionen.

Die von der Finanzkrise ausgelösten Marktverwerfungen zogen auch andere Anlageklassen in Mitleidenschaft – und tun dies zum Teil bis zum heutigen Tag. 2008 und 2009 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagen die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities („**ARS**“), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypothesen in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities („**ABS**“) außerhalb der USA. UBS verfügt über einen sehr hohen Bestand an ARS, der für Änderungen des Marktwertes anfällig ist. Der Anteil an ARS, der in Forderungen und Ausleihungen umklassiert wurde, könnte aufgrund von Marktzinsänderungen und anderen Faktoren Gegenstand von Wertberichtigungen sein. UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien außerhalb der USA, zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Außerdem ist UBS in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann. Weil UBS in sehr hohem Ausmaß gegenüber anderen großen Finanzinstituten engagiert ist, könnte der Ausfall eines solchen Instituts weitreichende Folgen für UBS nach sich ziehen.

### **Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom wirtschaftlichen Umfeld ab**

Damit sich die Finanzdienstleistungsbranche positiv entwickelt, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie in den letzten Jahren geschehen) können die Erträge der UBS und letztlich ihre Kapitalbasis in Mitleidenschaft ziehen. Mögliche Auslöser einer Marktschwäche sind geopolitische Ereignisse, Veränderungen der Geld- oder Fiskalpolitik, Ungleichgewichte in der Handelsbilanz, Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Da die Finanzmärkte global und eng miteinander verwoben sind, können auch lokale und regionale Ereignisse Folgen haben, die weit mehr als nur die betroffenen Länder erschüttern. Turbulenzen in den Emerging Markets, die auf makroökonomische und politische Ereignisse heftig reagieren, könnten eine regionale oder globale Krise nach sich ziehen. Auch die Insolvenz eines wichtigen Marktteilnehmers könnte eine solche Systemkrise auslösen. UBS hält beträchtliche Engagements in bestimmten Emerging Markets, sowohl als Vermögensverwalter als auch als Investment Bank. Da UBS ihre Präsenz und ihre Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets ausbauen und ihre strategischen Pläne stärker von ihrer Fähigkeit abhängen, Wachstum und Gewinn in Emerging Markets zu erzielen, wird UBS solchen Risiken in Zukunft stärker ausgesetzt sein. Die Verwerfungen an den Anleihenmärkten, welche den Staatsanleihen einiger europäischer Länder insbesondere 2010 zu schaffen machten, zeigen, dass solche Entwicklungen auch für weiter fortgeschrittene Märkte ähnlich unvorhersehbare und destabilisierende Folgen haben können. Negative Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte der UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

- Allgemein geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen würden die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making sowie aus Kundentransaktionen und -aktivitäten schmälern;
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen sowie die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge der UBS verringern;

- Eine niedrigere Marktliquidität schränkt die Handels- und Arbitragegelegenheiten ein und behindert ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung, was wiederum die Einkünfte aus dem Handelsgeschäft und die performanceabhängigen Erträge belastet;
- Die Vermögenswerte, die UBS besitzt und als Anlagen oder Handelspositionen hält, könnten von Wertminderungen betroffen sein;
- Die Wertminderungen und Ausfälle bei Kreditengagements sowie bei Handelspositionen und Anlagen könnten zunehmen, und diese Verluste könnten durch den sinkenden Wert von Sicherheiten zusätzlich steigen und
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisen- oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen, könnte UBS Verluste aus Ausfällen von Gegenparteien erleiden, keinen Zugang zu ihren eigenen Vermögenswerten haben oder in der Risikobewirtschaftung behindert beziehungsweise davon abgehalten werden.

Da UBS wesentliche Engagements bei anderen großen Finanzinstitutionen hat, könnte der Ausfall einer solchen Institution einen wesentlichen Einfluss auf UBS haben.

Die oben genannten Entwicklungen können die Ergebnisse der Unternehmensbereiche von UBS und von UBS insgesamt maßgeblich beeinträchtigen. Daraus ergibt sich auch das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Unternehmenseinheit berichtigt und das Niveau der latenten Steueransprüche allenfalls angepasst werden müsste.

#### **Aufgrund ihrer globalen Präsenz unterliegt UBS Risiken, die sich aus Währungsschwankungen ergeben**

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil ihrer Aktiva und Passiva, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen lauten jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkursschwankungen auf die ausgewiesenen Erträge und die verwalteten Vermögen auswirken. Dies gilt insbesondere für den Wechselkurs zwischen dem Schweizer Franken und dem US-Dollar, denn die US-Dollar-Erträge machen den wesentlichen Teil der nicht in Schweizer Franken erwirtschafteten Erträge der UBS aus. Im Laufe des Jahres 2010 hatte die Aufwertung des Schweizer Frankens, vor allem gegenüber dem US-Dollar und dem Euro, negative Auswirkungen auf die Erträge der UBS und die verwalteten Vermögen. Da sich die Wechselkurse laufend und manchmal aus nicht vorhersehbaren Gründen verändern, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus diesen Wechselkursschwankungen ergeben.

#### **UBS ist auf ihre Risikomanagement- und -kontrollprozesse angewiesen, um mögliche Verluste bei ihren Handelsgeschäften sowie Kreditgeschäften mit Gegenparteien zu verhindern oder zu begrenzen**

Die kontrollierte Übernahme von Risiken bildet einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integraler Bestandteil einer Vielzahl ihrer Geschäfte mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivategeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktien- und Wechselkursen sowie andere Marktentwicklungen können sich negativ auf die Erträge der UBS auswirken. Bestimmte Verluste aus Aktivitäten, die mit Risiken verbunden sind, lassen sich nicht vermeiden. Für den langfristigen Erfolg muss UBS jedoch die eingegangenen Risiken gegenüber den erzielten Renditen abwägen. Dazu muss UBS ihre Risiken sorgfältig ermitteln, beurteilen, bewirtschaften und überwachen – nicht nur in Bezug auf normale, sondern auch in Bezug auf extremere Marktbedingungen. In solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen.

Wie die jüngste Marktkrise gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die sich ihren Risikomaßnahmen und -systemen entziehen. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die während der Finanzkrise unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht antizipieren konnte. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Maß, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierender Engagements Risiken bündelt, als unzureichend herausstellten. Trotz der Maßnahmen, die UBS zur Stärkung des Risikomanagements und der Risikokontrollen unternommen hat, könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, zum Beispiel wenn:

- es nicht gelingt, die Risiken im Portfolio der UBS, namentlich Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich die Beurteilung der ermittelten Risiken durch die UBS oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation UBS nicht erwartet, weshalb ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von ihren Modellen nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen, oder
- sich die Pfänder und andere Sicherheiten der Gegenparteien der UBS zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

In dem Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäft der UBS bewirtschaftet sie zudem Risiken im Namen ihrer Kunden. Die Performance der UBS bei diesen Aktivitäten könnte durch die gleichen Faktoren in Mitleidenschaft gezogen werden. Wenn Kunden Verluste erleiden oder die Performance ihrer bei UBS platzierten Vermögenswerte 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 UBS sich entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen ihres Asset-Management- und Wealth- Management-Geschäfts zu unterstützen (wie den Immobilienfonds, in dem Wealth Management & Swiss Bank engagiert ist), könnte dies unter Umständen Kosten in erheblicher Höhe nach sich ziehen.

Anlagepositionen – zum Beispiel Beteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen und Seed-Investitionen bei der Gründung von durch UBS verwalteten Fonds – können ebenfalls von Marktrisikofaktoren 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 der UBS auswirken.

#### **Bewertungen bestimmter Vermögenswerte hängen von Modelleingabedaten ab, die nur teilweise oder überhaupt nicht im Markt beobachtbar sind**

Nach Möglichkeit weist UBS ihre für den Handel gehaltenen Vermögenswerte zu einem Wert aus, der den gestellten Preisen in einem aktiven Markt entspricht. Solche Preisinformationen sind für gewisse Instrumente unter Umständen nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente Bewertungsmethoden einsetzt. Diese 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 beobachtbare beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Referenzdaten verfügbar sind, verwendet UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten. Für derlei Bewertungsmodelle existiert kein einheitlicher Marktstandard. Solche Modelle haben naturgemäß ihre Grenzen; 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, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist ein wichtiger Faktor in diesem Prozess. Veränderungen der Inputdaten bzw. der Modelle selbst oder das Ausbleiben der erforderlichen Anpassungen an sich wandelnde Marktbedingungen könnten das Finanzergebnis der UBS erheblich belasten.

#### **UBS ist einer möglichen weiteren Reduktion der Kundenvermögen in ihren Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften ausgesetzt**

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in ihren Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäften. Im ersten Halbjahr 2010 kam es im Wealth-Management-Bereich erneut zu Nettoabflüssen, wenn auch in erheblich geringerem Umfang. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste der UBS, den Reputationsschaden, den Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die ihr grenzüberschreitendes Private-Banking- Geschäft betreffenden Entwicklungen. Einige dieser Probleme konnte UBS beheben, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft der UBS, werden den Zu- und Abfluss von Kundengeldern noch eine ganze Weile beeinflussen. Sollte es erneut zu einem signifikanten Nettoabfluss von Kundengeldern kommen, könnte dies das Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäft der UBS beeinträchtigen.

### **Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance der UBS von größter Bedeutung**

Die Herabstufung der Kreditratings der UBS kann die Finanzierungskosten, insbesondere jene für unbesicherte Mittel an den Wholesale- Märkten, in die Höhe treiben und die Verfügbarkeit bestimmter Finanzierungsarten beeinträchtigen. Daneben kann die Ratingherabstufung – wie 2008 und 2009 geschehen – die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivategeschäfte der UBS erforderlich machen. Zusammen mit der Kapitalstärke und Reputation der UBS tragen ihre Kreditratings dazu bei, das Vertrauen ihrer Kunden und Gegenparteien aufrechtzuerhalten.

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 jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern. Solche Änderungen können rasch eintreten.

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist sie verpflichtet, in wesentlich höherem Umfang Gesamtliquidität zu halten, als dies in der Vergangenheit von UBS praktiziert wurde. Ebenso wie die höheren Eigenmittelanforderungen beeinträchtigen auch strengere Liquiditätsauflagen die Attraktivität bestimmter Geschäftsfelder, insbesondere der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

### **Operationelle Risiken können das Geschäft der UBS beeinträchtigen**

Die Geschäftseinheiten der UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen auf mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln. Die Systeme und Prozesse der UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit ihrer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Wenn dieses interne Kontrollsystem versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu kontrollieren, kann es zu Betriebsstörungen kommen, die erhebliche Verluste nach sich ziehen können.

### **Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen**

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit der UBS untersteht sie der Aufsicht der entsprechenden Behörden und unterliegt einem Haftungsrisiko. UBS ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen in Ländern involviert, in denen sie tätig ist. 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 könnten den künftigen Geschäftsverlauf negativ beeinflussen. UBS ist weiterhin mit staatlichen Anfragen und Untersuchungen konfrontiert sowie in eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten und Auseinandersetzungen involviert, die in vielen Fällen auf die Finanzkrise zurückgehen. Diese Angelegenheiten betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, buchhalterischen Klassierungen, Offenlegungen, Abschreibungen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von US-amerikanischen Residential Mortgage-Backed Securities („RMBS“)- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Notes und anderen Vorfällen auf UBS zu.

UBS pflegt mit ihren Aufsichtsbehörden einen aktiven Dialog bezüglich Korrekturmaßnahmen, die UBS zur Behebung von Mängeln in den Bereichen Risikobewirtschaftung und -kontrolle sowie Finanzierung und bezüglich bestimmter anderer Prozesse und Systeme ergreift. UBS unterliegt nach wie vor einer verstärkten Aufsicht durch die FINMA und anderen großen Aufsichtsbehörden sowie entsprechenden regulatorischen Bestimmungen, welche die Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinflussen könnten.

### **UBS könnte beim Aufspüren und Nutzen von Ertragsoder 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 Größe und 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 der UBS und ihre Marktposition 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 im Unternehmen zu halten. Die vor kurzem eingeführten Veränderungen betreffend Bilanzbewirtschaftung, Finanzierungsmodell sowie Risikomanagement und -kontrolle, aber auch mögliche neue oder erhöhte regulatorische Anforderungen könnten den Erfolgsbeitrag einzelner Geschäftsbereiche beeinträchtigen. So könnten Teile der Einheit Fixed Income, Currencies and Commodities der Investment Bank davon betroffen sein, da sie einen großen Finanzierungsbedarf haben und kapitalintensiv sind.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung der UBS werden nicht nur durch ihre Geschäftsergebnisse, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Vorgaben beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen und «Claw-backs» sowie strengere Leistungskriterien können unter Umständen die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden, was sich wiederum negativ auf ihre Geschäftsperformance auswirken könnte. Was die Leistungsjahre 2009 und 2010 betrifft, war der Anteil der variablen Vergütung, die in Form von aufgeschobenen Aktienzuteilungen erfolgte, deutlich höher als in der Vergangenheit und der Prozentsatz der aufgeschobenen Vergütung war höher als der vieler Konkurrenten der UBS. Es lässt sich weiter nicht ausschließen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von Mitkonkurrenten abgeworben werden oder sich entscheiden, UBS zu verlassen, oder UBS bei der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter nicht so erfolgreich ist wie ihre Konkurrenz. Obwohl die Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen und der Druck seitens der Regulierungsbehörden und anderer Anspruchsgruppen neben UBS auch andere internationale Großbanken betreffen, variieren die Beschränkungen und Auflagen von Land zu Land. Daraus können einigen der Konkurrenten der UBS Wettbewerbsvorteile erwachsen.

### **UBS ist Risiken ausgesetzt, die sich daraus ergeben, dass ihr globales Geschäft unterschiedlichen regulatorischen, gesetzlichen und steuerlichen Regimes unterliegt**

UBS ist in über 50 Ländern tätig, erwirtschaftet Erträge, verfügt über Aktiva und Passiva in vielen verschiedenen Währungen und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. Die Fähigkeit der UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt 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 Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen und ihre Durchsetzung 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 von UBS in Frage stellen.

### **Die Steuerauswirkungen auf das Finanzergebnis der UBS werden erheblich durch Änderungen in ihren latenten Steueransprüchen und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst**

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2010 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von der aktuellen Prognose abweichen, müssten die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft angepasst werden. Dies könnte Abschreibungen von latenten Steueransprüchen durch die Erfolgsrechnung beinhalten, falls die tatsächlichen Ergebnisse erheblich schlechter als die im Businessplan vorhergesagten sind und / oder wenn die künftigen Businessplan-Vorhersagen erheblich nach unten revidiert werden.

Der effektive Steuersatz der UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von ihrer Finanzperformance und von der Prognoseentwicklung in den neuen Businessplänen ab. Derzeit könnten in Großbritannien und insbesondere in den USA nicht berücksichtigte latente Steueransprüche verbucht werden, wenn die tatsächliche und die prognostizierte Performance in diesen Ländern sich als so gut erweist, dass sie eine weitere Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen nach den geltenden Rechnungslegungsstandards rechtfertigt. Die Ergebnisse früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis der UBS haben können. Falls der Konzern beispielsweise in Großbritannien und insbesondere in den USA ein gutes Resultat erzielen würde, könnte erwartet werden, dass UBS in den USA und / oder in Großbritannien in den kommenden Jahren zusätzliche latente Steueransprüche geltend machen wird. Infolgedessen würde der effektive Steuersatz für den Konzern möglicherweise auf null oder darunter sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei mit der Performance das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern um 20% oder geringfügig höher liegen.

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 bezahlenden Steuern haben. Der von UBS letztendlich zu bezahlende Steuerbetrag kann deshalb vom zurückgestellten Betrag abweichen.

### **Potenzielle 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 Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts oder die Bonität des Referenzschuldners oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte und damit auf den Wert der Wertpapiere 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 dem Basiswert bzw. der Referenzverbindlichkeit und/oder dem Referenzschuldner oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte ausgeben; die Einführung solcher miteinander 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 den Basiswert oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte 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 den Basiswert oder die Basiswerte oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig 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. Potenzielle 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

#### Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

**Dieser Abschnitt enthält eine allgemeine Darstellung bestimmter steuerlicher Folgen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung, Abtretung oder der Einlösung von Schuldverschreibungen in Deutschland. Es handelt sich nicht um eine umfassende und vollständige Darstellung aller möglicherweise relevanter steuerlichen Aspekte, die bei der Entscheidung über den Erwerb von Schuldverschreibungen von Bedeutung sein können und es wird insbesondere nicht die individuelle Situation des einzelnen potentiellen Erwerbers berücksichtigt. Grundlage der Zusammenfassung sind die zurzeit der Erstellung des Basisprospekts geltenden deutschen Gesetze und deren Auslegung, die unter Umständen auch rückwirkend geändert werden können.**

**Da jede Serie oder Tranche von Schuldverschreibungen aufgrund ihrer maßgeblichen Bedingungen steuerlich unterschiedlich behandelt werden kann, enthält die folgende Darstellung lediglich einige sehr allgemeine Informationen zu der möglichen Besteuerung von Schuldverschreibungen.**

**Interessierten Anlegern wird empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen nach den deutschen Steuergesetzen und den Gesetzen eines jeden Staates, in dem sie ansässig sind, zu konsultieren.**

#### Steuerinländer

##### *Privatanleger*

##### *Zinsen und Veräußerungsgewinne*

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Privatvermögen halten ("Privatanleger") und bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt, (d. h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthalt sich in Deutschland befindet), stellen Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Abs. 1 Einkommensteuergesetz dar und unterliegen grundsätzlich einem besonderen Steuersatz in Höhe von 25 Prozent (sog. *Abgeltungsteuer*, nachfolgend auch als "Abgeltungsteuer" bezeichnet), zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer. Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen, einschließlich etwaiger bis zur Veräußerung oder Abtretung aufgelaufener und getrennt berechneter Zinsen ("Stückzinsen"), gelten – unabhängig von einer Haltedauer – als Kapitaleinkünfte gemäß § 20 Abs. 2 Einkommensteuergesetz und unterliegen ebenfalls der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent, zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer.

Veräußerungsgewinne werden ermittelt aus der Differenz zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung (nach Abzug der Kosten, die unmittelbar mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung in Zusammenhang stehen) und dem Ausgabe- oder Kaufpreis der Schuldverschreibungen. Werden Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben, sind die Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung und die Ausgabe- oder Kaufpreise in Euro auf Basis der maßgeblichen Umrechnungskurse am Tag der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung bzw. der Anschaffung umzurechnen.

Werbungskosten (andere als solche, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung anfallen), die im Zusammenhang mit Zinszahlungen oder Gewinnen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen stehen, sind – abgesehen von dem Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro bei zusammenveranlagten Ehepaaren) – nicht abzugsfähig.

Nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer sind Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen nur mit anderen positiven Kapitaleinkünften einschließlich

Veräußerungsgewinnen verrechenbar. Sofern eine Verrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert werden, nicht möglich ist, können diese Verluste nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und dort mit positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen, die in diesen zukünftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden, verrechnet werden. Verluste aus sog. privaten Veräußerungsgeschäften gemäß § 23 Einkommensteuergesetz in der bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Fassung, können mit positiven Veräußerungsgewinnen nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer noch bis zum 31. Dezember 2013 verrechnet werden.

Werden bei Fälligkeit einer sonstigen Kapitalforderung im Sinne des § 20 Abs. 1 Nummer 7 Einkommensteuergesetz anstelle der Rückzahlung des Nominalbetrags Wertpapiere geliefert, fingiert § 20 Abs. 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz das Entgelt für den Erwerb der Kapitalforderung als Veräußerungspreis der Kapitalforderung. Zugleich ist das Entgelt für den Forderungserwerb als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere anzusetzen. Gewinne aus einer späteren Veräußerung solcher Wertpapiere unterliegen auch der Abgeltungsteuer (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer). Spezielle Regelungen gelten für Verluste aus der Veräußerung von erhaltenen Aktien; solche Verluste können nur mit Gewinnen aus der Veräußerung anderer Aktien verrechnet werden. § 20 Abs. 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz findet auch in Bezug auf sog. Vollrisikozertifikate (d. h. index- oder Aktienkorb-bezogene Schuldverschreibungen, bei denen sowohl die Höhe der Rückzahlung als auch das Entgelt ungewiss sind) mit Andienungsrecht Anwendung.

Weitere Besonderheiten gelten hinsichtlich Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungszeitpunkten. Nach dem unter Steuerexperten umstrittenen Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 16. November 2010 (IV C 1 -S 2252/10/10010) sind bei solchen Zertifikaten alle Zahlungen an den Anleger, die vor dem Zeitpunkt der Endfälligkeit geleistet werden, als Erträge aus sonstigen Kapitalforderungen im Sinne des § 20 Absatz 1 Nummer 7 Einkommensteuergesetz zu qualifizieren; dies gilt nicht, wenn die Emissionsbedingungen von vornherein vorsehen, dass diese Zahlungen Kapitalrückzahlungen sind. Erfolgt bei diesen Zertifikaten zum Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlung mehr, liegt zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang im Sinne des § 20 Absatz 2 Einkommensteuergesetz vor. Sind bei einem Zertifikat im Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlungen vorgesehen, weil der Basiswert eine nach den Emissionsbedingungen vorgesehene Bandbreite verlassen hat oder kommt es durch das Verlassen der Bandbreite zu einer – vorzeitigen – Beendigung des Zertifikats (z. B. bei einem Zertifikat mit „Knock-out“-Struktur) ohne weitere Kapitalrückzahlungen, liegt gleichfalls kein veräußerungsgleicher Tatbestand vor. Im Ergebnis bedeutet die von der Finanzverwaltung vertretene Auffassung, die in der steuerlichen Fachliteratur umstritten ist, eine Einschränkung bzw. Versagung der Geltendmachung von entsprechenden Verlusten. Auch wenn sich das Schreiben des Bundesfinanzministeriums nur auf Vollrisikozertifikate bezieht, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Finanzverwaltung die oben dargestellten Grundsätze auch auf andere Arten von Schuldverschreibungen anwendet. Darüber hinaus vertritt das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 22. Dezember 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) die wiederum umstrittene Auffassung, dass auch ein Forderungsausfall oder ein Forderungsverzicht nicht als Veräußerung anzusehen ist, so dass entsprechende Verluste steuerlich nicht abziehbar wären. In diesem Zusammenhang ist nicht geklärt, ob die Auffassung der Finanzverwaltung auch Wertpapiere betrifft, die sich auf einen Referenzwert beziehen, sofern bei einem solchen ein Wertverlust eintritt. Schließlich könnte die Geltendmachung von Verlusten auch eingeschränkt sein, soweit bestimmte Arten von Schuldverschreibungen als Finanzderivate zu qualifizieren wären und bei Wertlosigkeit verfallen.

### *Steuereinbehalt*

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt oder verwaltet, das der Gläubiger bei einem inländischen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer inländischen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank ("Auszahlende Stelle") unterhält, wird die Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer) auf Zinsen sowie auf den positiven Unterschiedsbetrag zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung (nach Abzug der Kosten, die unmittelbar mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung in Zusammenhang stehen) und den Ausgabe- oder Kaufpreis der Schuldverschreibungen (ggf. umgerechnet in Euro auf Basis der maßgeblichen Umrechnungskurse am Tag der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung bzw. der Anschaffung) von der Auszahlenden Stelle einbehalten. Die Auszahlende Stelle wird eine Verrechnung von Verlusten mit laufenden Kapitaleinkünften und Veräußerungsgewinnen aus anderen Kapitalanlagen vornehmen. Bezüglich Verlusten aus einer Veräußerung von Aktien wird eine solche Verrechnung jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung anderer Aktien vorgenommen werden. Für den Fall, dass eine Verlustverrechnung mangels entsprechender positiver Kapitalerträge bei der Auszahlenden Stelle nicht möglich ist, hat die Auszahlende Stelle auf Verlangen des Gläubigers eine Bescheinigung über die Höhe

des nicht ausgeglichenen Verlusts nach amtlich vorgeschriebenem Muster zu erteilen; der Verlustübertrag durch die Auszahlende Stelle ins nächste Jahr entfällt in diesem Fall zugunsten einer Verlustverrechnung mit Kapitalerträgen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Der Antrag auf Erteilung der Bescheinigung muss der Auszahlenden Stelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres zugehen. Hat das verwahrende Institut seit der Anschaffung gewechselt und werden die Anschaffungskosten nicht gemäß den Anforderungen des § 43a Abs. 2 Einkommensteuergesetz übermittelt, wird der Abgeltungsteuersatz in Höhe von 25 Prozent (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer) auf 30 Prozent der Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen erhoben.

Werden die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt, fällt Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge an, die von einer Auszahlenden Stelle bei Vorlage eines Kupons oder der Schuldverschreibung an den Inhaber eines solchen Kupons oder einer Schuldverschreibung (außer einem ausländischen Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut) gezahlt werden (*Tafelgeschäft*). In einem solchen Fall unterliegen Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen ebenfalls der Abgeltungsteuer.

Die Abgeltungsteuer wird grundsätzlich nicht erhoben, sofern der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag vorlegt (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrages von 801 Euro (1.602 Euro bei zusammenveranlagten Ehepaaren)), jedoch nur in dem Umfang, in dem die Kapitaleinkünfte den im Freistellungsauftrag ausgewiesenen Betrag nicht übersteigen. Dem vergleichbar wird Kapitalertragsteuer auch dann nicht abgezogen, wenn der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamtes vorlegt.

Für Privatanleger ist die einbehaltene Abgeltungsteuer grundsätzlich definitiv. Eine Ausnahme vom Grundsatz der abgeltenden Besteuerung ist gegeben, wenn die beim Kapitalertragsteuerabzug angesetzte Bemessungsgrundlage kleiner ist als die tatsächlich erzielten Erträge. In diesem Fall tritt die Abgeltungswirkung nur insoweit ein, als die Erträge der Höhe nach dem Steuerabzug unterlegen haben. Der darüber hinausgehende Betrag, den der Anleger in seiner Einkommensteuererklärung anzugeben hat, unterliegt der Abgeltungsteuer im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Nach dem Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 22. Dezember 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) kann aus Billigkeitsgründen hiervon abgesehen werden, wenn die Differenz je Veranlagungszeitraum nicht mehr als 500 Euro beträgt und keine anderen Gründe für eine Veranlagungspflicht nach § 32d Abs. 3 Einkommensteuergesetz bestehen. Weiterhin können Privatanleger, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz liegt, die Kapitaleinkünfte in ihrer persönlichen Einkommensteuererklärung angeben, um auf Antrag eine Besteuerung zu ihrem niedrigeren persönlichen Steuersatz zu erreichen. Zum Nachweis der Kapitaleinkünfte und der einbehaltenen Kapitalertragsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung gemäß dem amtlich vorgeschriebenen Vordruck verlangen.

Kapitaleinkünfte, die nicht dem Steuereinbehalt unterlegen haben (z. B. mangels Auszahlender Stelle) müssen im Rahmen der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen der Veranlagung dann der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer), vorausgesetzt, dass der persönliche Steuersatz des Anlegers nicht niedriger ist und er keine Besteuerung zu diesem niedrigeren Steuersatz beantragt. Im Rahmen der Veranlagung können aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern (zu weiteren Einzelheiten siehe unten unter "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen") und ausländische Steuern auf Kapitaleinkünfte im Rahmen der gesetzlichen Regelungen angerechnet werden.

Die Emittentin ist zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen an die Inhaber der Schuldverschreibungen nur bezüglich der in §6 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (Besteuerung) dargelegten Einbehalte oder Abzüge verpflichtet. Insofern wird klargestellt, dass die Emittentin nicht verpflichtet ist Zusätzliche Beträge hinsichtlich der deutschen Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer), des darauf erhobenen Solidaritätszuschlags sowie ggf. Kirchensteuer zu zahlen (siehe § 6 Abs. 3 (i) der Emissionsbedingungen).

#### *Anwendbarkeit der steuerlichen Bestimmungen des deutschen Investmentsteuergesetzes*

Andere als die vorstehend beschriebenen steuerlichen Folgen würden entstehen, wenn die jeweiligen Schuldverschreibungen oder die diesen zugrunde liegenden physisch übergebenen Wertpapiere als Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen anzusehen sind. In einem solchen Fall würden sich die Bestimmungen bezüglich des Steuereinhalts für die Auszahlende Stelle sowie die Besteuerung des Inhabers der Schuldverschreibung danach richten, ob die Bekanntmachungs- und Offenlegungspflichten nach dem deutschen Investmentsteuergesetz erfüllt wurden. Ist dies nicht der Fall, kann der Inhaber der

Schuldverschreibungen der Besteuerung nach nichtrealisierten oder fiktiven Gewinnen unterliegen. Ein ausländisches Investmentvermögen ist definiert als ein dem Recht eines anderen Staates unterstehendes Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage, das nach dem Grundsatz der Risikomischung in einen oder mehrere der im Investmentgesetz aufgelisteten Vermögensgegenstände angelegt ist. Ein Anteil an einem ausländischen Investmentvermögen ist gegeben, wenn der Anleger verlangen kann, dass ihm gegen Rückgabe seines Anteils sein Anteil an dem ausländischen Investmentvermögen ausgezahlt wird, oder, sofern der Anleger kein solches Recht zur Rückgabe der Anteile hat, wenn die ausländische Investmentgesellschaft in ihrem Sitzstaat einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist. Gemäß dem Rundschreiben Nr. 14/2008 der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin, WA 41-Wp 2136-2008/0001) vom 22. Dezember 2008 bezüglich der Anwendbarkeit des Investmentgesetzes und dem Schreiben des Bundesfinanzministeriums zur Anwendung des Investmentsteuergesetzes vom 18. August 2009 (IV C 1 – S 1980 – 1/08/10019) gelten index- oder fondsbezogene Schuldverschreibungen jedoch grundsätzlich nicht als Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen.

### ***Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen***

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Betriebsvermögen halten ("Betriebliche Anleger") und bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet) sowie Gewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen unterliegen der Einkommensteuer in Höhe des für den Anleger geltenden persönlichen, progressiven Steuersatzes oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer in Höhe des einheitlichen Steuersatzes von 15 Prozent (in beiden Fällen zzgl. Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent darauf und, in dem Falle, dass die Zahlungen an den Betrieblichen Anleger der Einkommensteuer unterliegen, ggf. zzgl. Kirchensteuer). Die Zinszahlungen und Veräußerungsgewinne sind auch für Zwecke der Gewerbesteuer zu berücksichtigen, sofern die Schuldverschreibungen zu einem inländischen Betriebsvermögen gehören. Verluste aus der aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen werden steuerlich grundsätzlich berücksichtigt; etwas anderes kann gelten, wenn bestimmte (z. B. indexbezogene) Schuldverschreibungen als Finanzderivate zu qualifizieren wären.

Etwaig einbehaltene Kapitalertragsteuer einschließlich des Solidaritätszuschlags hierauf werden als Vorauszahlung auf die deutsche Körperschaft- oder persönliche, progressive Einkommensteuerschuld und den Solidaritätszuschlag im Rahmen der Steuerveranlagung angerechnet, d. h. ein Steuereinbehalt ist nicht definitiv. Übersteigt der Steuereinbehalt die jeweilige Steuerschuld, wird der Unterschiedsbetrag erstattet. Ein Steuereinbehalt erfolgt jedoch grundsätzlich und vorbehaltlich weiterer Voraussetzungen nicht auf Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen und bestimmte andere Erträge, wenn (i) diese von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne des § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 Einkommensteuergesetz gehalten werden oder (ii) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs darstellen und der Gläubiger der Kapitalerträge dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck gemäß § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 Einkommensteuergesetz erklärt (Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug).

Ausländische Steuern und aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern (zu weiteren Einzelheiten siehe unten unter "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen") können im Rahmen der gesetzlichen Regelungen angerechnet werden. Solche Steuern können auch von der für deutsche Steuerzwecke maßgeblichen Bemessungsgrundlage abgezogen werden.

### **Steuerausländer**

Zinszahlungen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, in Bezug auf die Schuldverschreibungen unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder festen Einrichtung des Gläubigers in Deutschland, oder (ii) die Zinseinkünfte stellen in sonstiger Weise Einkünfte aus deutschen Quellen dar, oder (iii) die Schuldverschreibungen werden nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt und die Zinsen oder Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen werden von einem inländischen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer inländischen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank bei Vorlage eines Kupons oder der Schuldverschreibung an den Inhaber eines solchen Kupons oder einer Schuldverschreibung (außer einem ausländischen Kreditinstitut

oder Finanzdienstleistungsinstitut) gezahlt (*Tafelgeschäft*). In den Fällen (i), (ii) und (iii) gelten ähnliche Regeln wie im Abschnitt "Steuerinländer" dargestellt.

Steuerausländer sind, abgesehen von bestimmten Ausnahmen, grundsätzlich von der deutschen Abgeltungsteuer auf Zinsen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, auch wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Sofern allerdings Einkünfte aus Kapitalvermögen, wie im vorstehenden Absatz beschrieben, der deutschen Besteuerung unterliegen und Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden, wird ein Steuereinbehalt – wie oben im Abschnitt "Steuerinländer" beschrieben – vorgenommen. Die einbehaltene Kapitalertragsteuer kann gemäß einem anwendbaren Steuerabkommen oder den Regeln des deutschen Steuerrechts erstattet werden.

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Nach deutschem Recht fällt hinsichtlich der Schuldverschreibungen keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer an, sofern im Fall der Erbschaftsteuer weder der Erblasser noch der Erwerber oder im Fall der Schenkungsteuer weder der Schenker noch der Beschenkte in Deutschland ansässig sind und die Schuldverschreibungen nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte einschließlich eines ständigen Vertreters des Gläubigers in Deutschland sind. Besondere Regelungen gelten für bestimmte außerhalb Deutschlands lebende deutsche Staatsangehörige (Auswanderer).

### **Sonstige Steuern**

Im Zusammenhang mit der Begebung, Übergabe oder Zeichnung der Schuldverschreibungen fallen keine Stempelsteuer, Emissionssteuern, Anmeldesteuern oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Deutschland an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

### **EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen**

Deutschland hat die Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie, für weitere Einzelheiten siehe unten unter "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen") mit der Zinsinformationsverordnung (ZIV) in nationales Recht umgesetzt. Beginnend ab dem 1. Juli 2005 hat Deutschland daher begonnen, über Zahlungen von Zinsen und zinsähnlichen Erträgen unter den Schuldverschreibungen an wirtschaftliche Eigentümer, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Gemeinschaft haben, Auskunft zu erteilen, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden.

### **EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen**

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaats Auskünfte über Zahlungen von Zinsen und anderen ähnlichen Erträgen zu erteilen, die eine Person in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in dem anderen Mitgliedstaat leistet oder für diese Person in dem anderen Mitgliedstaat eingezogen hat. Während eines Übergangszeitraums werden jedoch Österreich und Luxemburg (sofern sie sich innerhalb des Übergangszeitraums nicht anders entscheiden) stattdessen ein Informationssystem anwenden. Dabei wird, sofern der wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlungen im Sinne der Richtlinie 2003/48/EG nicht zum Informationsaustausch übergeht, wofür zwei Verfahren zur Verfügung stehen, eine Quellensteuer auf solche Zahlungen erhoben. Der Quellensteuereinbehalt findet für einen Übergangszeitraum Anwendung, innerhalb dessen der Quellensteuersatz schrittweise auf 35 % angehoben wurde. Der Übergangszeitraum endet am Ende des ersten vollen Wirtschaftsjahres, das auf die Zustimmung bestimmter Nicht-EU-Staaten zur Auskunftserteilung hinsichtlich solcher Zahlungen folgt.

Darüber hinaus haben einige Nicht-EU-Staaten, einschließlich der Schweiz, und bestimmte abhängige und assoziierte Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten ähnliche Regelungen (entweder Auskunftserteilung oder vorübergehende Quellensteuer) in Bezug auf Zahlungen von Personen in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat sowie die Entgegennahme von Zahlungen für eine natürliche Person eingeführt. Ferner haben die Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die gegenseitige Auskunftserteilung oder die vorübergehende Quellensteuer mit bestimmten dieser abhängigen und assoziierten Gebiete getroffen, und zwar in Bezug auf Zahlungen von Personen in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in einem dieser Gebiete, oder die Entgegennahme solcher Zahlungen für solche natürliche Person.

Am 15. September 2008 richtete die Europäische Kommission einen Report hinsichtlich der Anwendung der Richtlinie 2003/48/EG an den Rat der Europäischen Union, in dem die Kommission Empfehlungen zur notwendigen Anpassung der Richtlinie abgab. Am 13. November 2008 veröffentlichte die Europäische Kommission einen detaillierteren Vorschlag in Bezug auf Änderungen der Richtlinie (COM (2008) 727), die eine Anzahl von Änderungsvorschlägen enthielt. Das Europäische Parlament stimmte einer angepassten Fassung dieses Vorschlags am 24. April 2009 zu. Sofern einige dieser vorgeschlagenen Änderungen hinsichtlich der Richtlinie umgesetzt werden, könnte dies den Anwendungsbereich der oben genannten Voraussetzungen ändern oder erweitern. Anleger, die Zweifel hinsichtlich ihrer steuerlichen Position haben, sollten ihren steuerlichen Berater konsultieren.

## **BESTEuerung DER WERTPAPIERE IN LIECHTENSTEIN**

Die nachstehenden Ausführungen enthalten allgemeine Angaben zu liechtensteinischen steuerrechtlichen Vorschriften, die im Zeitpunkt der Erstellung der Endgültigen Bedingungen in Kraft waren und nach Auffassung der Emittentin für die Besteuerung von Anlegern bedeutsam werden können.

Das liechtensteinische Steuergesetz ist am 1. Januar 2011 als gänzlich neu konzipiertes Gesetz in Kraft getreten. Dabei wurde sehr vieles aus dem bisherigen Gesetz übernommen. Die bis dahin geltende Steuerrechtsordnung wurde unter Berücksichtigung der internationalen Entwicklungen so modernisiert, dass Liechtenstein weiterhin konkurrenzfähig bleibt, aber den europarechtlichen Vorgaben (insbesondere bezüglich das Verbot der staatlichen Beihilfen) und auch den Grundsätzen der OECD entspricht. Somit gibt es zum neuen Steuergesetz noch keine wirklich gefestigte Rechtspraxis. Dennoch kann für den hier interessierenden Bereich ein für Grundsatzfragen verlässlicher Überblick gegeben werden. Die relevanten Regelungen betreffend Steuern finden sich sehr konzentriert im Gesetz vom 23. September 2010 über die Landes- und Gemeindesteuern (Steuergesetz; SteG) sowie der dazu gehörenden Verordnung. Die relevanten Gesetzestexte können unter [www.gesetze.li](http://www.gesetze.li) eingesehen werden.

Die nachfolgenden Informationen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und berücksichtigen insbesondere nicht individuelle Aspekte, die für die Besteuerung eines Anlegers bedeutsam werden können. Diese Informationen ersetzen somit nicht die Beratung durch einen Steuerexperten.

Die nachstehenden Ausführungen betreffen sowohl die die Auszahlung von Zinserträgen, die Veräusserung der Wertpapiere wie auch deren Kündigung oder Einlösung. Dabei wird von Wertpapieren ausgegangen, welche Dividenden- oder Zinszahlungen auslösen, aber auch Kapitalgewinne durch ihre Wertsteigerung generieren können.

### **1. Natürliche Personen**

In Liechtenstein zahlen natürliche Personen die Vermögens- und Erwerbssteuer. Der Steuerpflicht in Liechtenstein unterliegen die natürlichen Personen, die ihren Wohnsitz im Land haben oder sich zur Ausübung einer Erwerbstätigkeit im Land aufhalten. Letztere sind nur soweit in Liechtenstein steuerpflichtig, als sie hier Erwerb erzielen (Lohn, nicht aber Zins oder Kapitalgewinne). Unter die Vermögens- und Erwerbssteuer fallen auch ausländische natürliche Personen, die im Land eine Betriebsstätte führen; dies aber nur mit dem in die Betriebsstätte eingebrachte oder aus diesem erwirtschafteten Vermögen.

Gegenstand der Vermögenssteuer ist das gesamte bewegliche und unbewegliche Vermögen des Steuerpflichtigen. Zum Vermögen zählen insbesondere auch Bankguthaben und Wertschriften (Wertpapiere, Zertifikate, Aktien, Schuldverschreibungen etc.). Anders als in anderen Staaten werden aber weder die Kapitalgewinne noch Zinserträge oder Dividenden besteuert. Statt dessen wird ausschliesslich das Vermögen als Gesamtwert besteuert. Hierzu wird das Vermögen mit einem vordefinierten Sollertrag in einen theoretischen Ertrag transferiert. Der Sollertrag für die Überleitung des Vermögens in Erwerb beträgt 4 %. Der massgebende Zins für die Berechnung des Sollertrages wird jährlich durch den Landtag, das liechtensteinische Parlament, im Finanzgesetz bestimmt.

Der Erwerbssteuer unterliegen alle Einkünfte des Steuerpflichtigen mit Ausnahme der Erträge aus dem versteuerten Vermögen (daher nicht: Zinserträge, Mieterträge, Kapitalgewinne). Typische Beispiele für steuerpflichtige Einkünfte sind Gehälter und Löhne, der Erwerb aus selbständiger Tätigkeit, der Erwerb aus Leistungen in- und ausländischer Versicherungen sowie Unterhaltsbeiträge.

Die Wertpapiere sind somit für natürliche Personen im Sinne der Vermögenssteuer zu behandeln. Die Zinserträge sind nicht steuerpflichtig.

Die Steuerbelastung lässt sich direkt aus dem Gesetz ablesen. Es gibt einen Sieben-Stufen-Tarif, bei dem jeweils der Grenzsteuersatz, d.h. der Steuersatz für den die Grenze übersteigenden Erwerb (inkl.

Sollertrag), mit jeder Stufe ansteigt. Dies führt dazu, dass für alle Steuerpflichtigen für den Erwerb innerhalb einer Stufe der gleiche Steuersatz gilt. Der Steuerpflichtige muss zur Ermittlung seiner Steuerlast zukünftig nur seinen steuerpflichtigen Erwerb (einschliesslich des Sollertrags seines steuerpflichtigen Vermögens) in die jeweilige Formel einsetzen und kann somit auf einfache Weise die Landessteuer berechnen. Hierzu wird ein Zuschlag für die Gemeindesteuer gemacht. Bei einem Gemeindesteuerzuschlag von 150% bis 200% (je nach Gemeinde) liegt der Spitzensteuersatz dabei zwischen 17.5% und 21%.

## 2. Juristische Personen

Bis zum 1.1. 2011 galt eine Kapital- und Ertragssteuer. Dabei wurde das mit einer speziellen Methode errechnete Kapital mit 2 Promille besteuert und die Gewinne wurden durch einen renditeabhängigen Progressionstarif von 7.5% bis 15% mit allfälligen „Dividenden-Ausschüttungszuschlägen“ von maximal 5% belastet - maximal also mit 20%. Ab dem Steuerjahr 2011 gibt es eine Flat-Tax (Proportionaltarif) von 12.5% auf den Ertrag; eine Kapitalsteuer gibt es nicht mehr. Dank verschiedener Abzugsmöglichkeiten (Eigenkapitalverzinsung, siehe unten) wird die tatsächliche Steuerlast bei rund 10.5% bis 11% liegen. Ausschüttungen werden nicht mehr versteuert; die Coupousteuer entfällt somit.

Den liechtensteinischen Steuern unterliegen seit je her die Unternehmen, die in Liechtenstein ein nach kaufmännischer Art geführtes Gewerbe betreiben. Ab dem 1.1.2011 werden auch bisher als Sitzgesellschaften bezeichnete Gesellschaften, welche aktiv im Wirtschaftsverkehr, also vor allem im Handel oder in der Dienstleistung tätig sind, ordentlich besteuert. Für bestehende Gesellschaften, die der so genannten besonderen Gesellschaftssteuer unterlagen, wurde eine Übergangsfrist von drei Jahren geben. Ebenfalls der Ertragssteuerpflicht unterstellt sind inländische Betriebsstätten ausländischer Gesellschaften. Besonders zu behandeln sind die sogenannten Privatvermögensstrukturen, die PVS (siehe unten).

Die Ertragssteuer wird auf dem jährlichen Reinertrag erhoben. Zu diesem gehören auch die Erträge aus Wertschriften wie bspw Obligationen, Inhaberschuldverschreibungen, oder anderen auf Zinsen ausgelegte Wertpapiere (Zinszahlungen). Ausgenommen sind aber gemäss Art. 48 Abs. 1 lit e und f SteG Gewinnanteile (Dividenden) aufgrund von Beteiligungen an in- oder ausländischen juristischen Personen sowie Kapitalgewinne aus der Veräusserung oder Liquidation von Beteiligungen an in- oder ausländischen juristischen Personen. Hiermit sind Aktien an Unternehmungen gemeint. Anders als bis zum 1. Januar 2011 sind aber weder eine Mindesthaltedauer noch eine Mindestbeteiligungshöhe erforderlich. Es ist davon auszugehen, dass die liechtensteinische Steuerverwaltung im Zweifel davon ausgehen wird, dass es sich nicht um derartige „Beteiligungen an juristischen Personen“ handelt.

Der steuerbare Reinertrag ergibt sich weiters aus der Gesamtheit der Erträge abzüglich der geschäftsmässig begründeten Aufwendungen. Art. 54 SteG ermöglicht die Anwendung eines Eigenkapital-Zinsabzuges in Höhe des einheitlich definierten standardisierten Sollertrags (für 2011: 4%) auf das bilanzielle, um bestimmte Faktoren bereinigte Eigenkapital. Der Eigenkapital-Zinsabzug stellt steuerlich eine geschäftsmässig begründete Aufwendung dar, welche die Bemessungsgrundlage für die Ertragssteuer mindert. Dieser Sollertrag wird jährlich im Finanzgesetz durch den Landtag festgelegt.

Grundsätzlich gilt für juristische Personen, mit wenigen Ausnahmen, eine Mindestbesteuerung von CHF 1'200, welche aber an die Gesamtbesteuerung angerechnet wird. Bei Steuerpflichtigen, deren Zweck ausschliesslich auf den Betrieb eines nach kaufmännischer Art geführten Gewerbes (Art. 107 Abs. 3 Personen- und Gesellschaftsrecht) gerichtet ist und deren Bilanzsumme im Durchschnitt der letzten drei Geschäftsjahre CHF 500'000.00 nicht überschritten hat, wird die Mindestertragssteuer nicht erhoben. Damit sollen tendenziell Kleinbetriebe und start-up-Unternehmungen entlastet werden.

## 3. Privatvermögensstrukturen (PVS)

Bis 2011 gab es eine Unterscheidung von juristischen Personen in sogenannte Sitzgesellschaften und tätige Unternehmungen. Sitzgesellschaften hatten lediglich ihren Sitz in Liechtenstein, ohne hier eine gewerbliche Tätigkeit auszuüben. Die Sitzgesellschaften unterlagen einer privilegierten Pauschalbesteuerung von – vereinfacht gesagt - einem Promille auf dem Vermögen, mindestens aber CHF 1'000. Diese Besteuerung war unabhängig von deren tatsächlichen Umsätzen und Gewinnen. Dieses Steuerkonzept der „besonderen Gesellschaftssteuern“ für Sitzgesellschaften wurde im Rahmen der Steuerreform abgeschafft, da die berechtigte Frage der Verletzung des EWR-Abkommens hinsichtlich des Verbots staatlicher Beihilfen von verschiedenen Seiten erhoben worden war.

Die bisherige besondere Gesellschaftssteuer kann auf juristische Personen und besondere Vermögenswidmungen, die vor dem 1. Januar 2011 gegründet worden sind und daher dieser besonderen Steuer unterlagen, für weitere drei Jahre angewendet werden; der Mindestbetrag beträgt aber neu CHF 1'200. Auf Antrag werden juristische Personen bereits vor Ablauf der Frist ordentlich besteuert.

Juristische Personen, die als sogenannte Privatvermögensstrukturen (PVS) gelten, unterliegen ausschliesslich der Mindestertragssteuer von CHF 1'200.00. Die Bestimmungen über die PVS werden von der EFTA-Überwachungsbehörde (ESA) geprüft. Sie hat am 15. Februar 2011 mit ihrer Entscheidung 44/11/COL die Bestimmungen über Privatvermögensstrukturen als mit den staatlichen Beihilferegeln nach Art. 61 EWR-Abkommen konform qualifiziert. Eine PVS darf gemäss Art. 64 SteG in Verbindung mit Art. 4 Abs. 1 Bst. g des Vermögensverwaltungsgesetzes (VVG) im Wesentlichen nur „bankable assets“ halten. Der Tätigkeitsbereich einer PVS beschränkt sich darauf eigene Mittel in bankübliche Aktien, Obligationen, Wertpapieren und anderen Wertschriften anlegen zu lassen. Dies wird im Sinne der Rechtsprechung von EuGH und EFTA-Gerichtshof als „nicht-wirtschaftliche Tätigkeit“ angesehen (Wellcome Trust Ltd, EuGH vom 20.6. 1966 – C 155/94 sowie Cassa di Risparmio di Firenze, EuGH vom 27.10. 2005 C-222/04). Die vorliegend angebotenen Wertschriften erfüllen die Kriterien gemäss Gesetz.

Somit werden Wertschriften in PVS nicht gesondert besteuert, sondern sind in den CHF 1'200 mit erfasst.

Bei Personen, welche aus einer PVS begünstigt sind und ihren steuerlichen Sitz bzw Wohnsitz in Liechtenstein haben, werden die in der PVS gehaltenen Werte ihnen im Rahmen der Vermögensbesteuerung zugerechnet. Art. 9 SteG gibt aber den Begünstigten und der betroffenen Stiftung oder analogen „Vermögenswidmung“ die Möglichkeit, der Steuerverwaltung den Antrag zu stellen, dass letztere anstelle der Begünstigten deren hieraus erwachsende Vermögens- und allenfalls Erwerbssteuerpflicht erfüllt.

## INFORMATION REGARDING TAXATION IN ITALY

### Taxation in the Republic of Italy

**This section on taxation contains a brief summary with regard to certain important principles which are of significance in Italy in connection with the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for individual potential investors. It is based on the currently valid Italian tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described below. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale.**

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as of the date of the Base Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The Issuer will not update this summary to reflect changes in laws and if such a change occurs the information in this summary could become invalid.

The following statements do not constitute a tax advice and do not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers conceding the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers conceding the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

The following summary is rendered based upon the laws in force in Italy as of 12 January 2012.

## Taxation in relation to the Notes

### *Tax treatment of Notes that qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni*

Interest, premiums and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) arising from Notes that qualify as bonds ("obbligazioni") or debentures similar to bonds ("titoli similari alle obbligazioni") pursuant to Art. 44 of the Italian Income Tax Code, as amended and supplemented ("**TUIR**"), is considered as income deriving from the investment of capital (*Redditi di capitale*). Pursuant to article 44 of the TUIR, for Notes to qualify as *titoli similari alle obbligazioni* (debentures similar to bonds) they must incorporate an unconditional obligation to pay at maturity an amount not less than that therein indicated and they should not grant administrative rights in respect of the Issuer. Article 2 of Legislative Decree No. 239 of 1 April, 1996, as subsequently amended and supplemented, ("**Decree 239**") regulates the tax treatment of interest, premiums and other income arising from Notes - issued, inter alia, by non-Italian resident issuers - as follows:

#### *Italian resident Noteholders*

Pursuant to Decree 239, where the Notes are owned by an Italian resident Noteholder which is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and has opted for the application of the "*risparmio gestito*" regime according to Article 7 of Legislative Decree n. 461, as of 21 November, 1997, as amended ("**Decree 461**") – (see under "Capital gains tax", below); or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the TUIR, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), de facto partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the TUIR; or
- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation,

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a substitute tax withheld at source, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 20 per cent..

If the Noteholders described under (i) and (iii) above are engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September, 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November, 2001, payments of interest premium or other proceeds in respect of the Notes made to Italian resident real estate investment funds established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February, 1998, as amended and supplemented, and article 14-bis of Law No. 86 of 25 January, 1994 are subject neither to substitute tax nor to any other income tax in the hands of a real estate investment fund.

Where an Italian resident Noteholder is (i) a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign corporation to which the Notes are effectively connected and (ii) the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

If the investor is resident in Italy and is an open-ended or closed-ended investment fund (the "Fund") or a SICAV, and the Notes are held by an authorised intermediary, interest, premium and other income accrued during the holding period on the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*. From 1 July 2011, any income earned by Noteholders which are Italian resident collective investment funds is taxed on the investors who subscribe the quotas of the funds, once the fund result is distributed (or the fund is closed or the units are redeemed).

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-bis, 14-ter and 14-quater, paragraph 1 of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes

and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to an 11 per cent substitute tax.

Pursuant to Decree 239, the *imposta sostitutiva* is applied by banks, società di intermediazione *mobiliare* (so called SIMs), fiduciary companies, *società di gestione del risparmio* (SGRs), stockbrokers and other qualified entities identified by a decree of the Ministry of Economy and Finance (each an Intermediary).

An Intermediary must (i) be resident in Italy or be a permanent establishment in Italy of a non-Italian resident financial intermediary; and (ii) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Notes.

For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Notes includes any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Notes or in a change of the Intermediary with which the Notes are deposited.

Where the Notes are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian bank or any Italian Intermediary paying interest to the Noteholder, or by the Issuer and the Noteholder is entitled to deduct the *imposta sostitutiva* suffered from income taxes due.

#### *Non-Italian resident Noteholders*

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on payments to a non-Italian resident Noteholder of interest or premium relating to the Notes provided that, if the Notes are held in Italy, the non-Italian resident Noteholder declares itself to be a non-Italian resident according to Italian tax regulations and duly deposits the Notes with an Italian Intermediary.

#### *Tax treatment of Notes that do not qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni*

Italian law does not provide for a specific regulation of derivatives financial instruments (including certificates and warrants), to which therefore the general discipline has to be applied; generally, the incomes generated by such financial instruments are qualified as *Redditi diversi* (sundry income).

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the TUIR, but (b) qualify as *Redditi diversi* (sundry income) pursuant to Article 67 of the TUIR may fall under the joint provisions of Article 67 of the TUIR and Article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November, 1997 ("**Decree 461**"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realized by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Notes are subject to the *imposta sostitutiva* of 20 per cent..

Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Notes are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Notes contribute to create the income of the financial year in which the Notes are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under "Capital gains tax", below.

#### *Tax treatment of atypical securities*

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the TUIR, since they do not include an unconditional obligation to pay, at maturity, an amount not lower than their nominal value, but (b) qualify as *titoli atipici* (atypical securities) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 20 per cent. (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September, 1980, n. 512 (converted with law 25 November, 1983, n. 649) as amended.

The 20 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Noteholder and it is levied as a provisional withholding tax in respect of an Italian resident Noteholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

### Capital gains tax

Any gain obtained from the sale or redemption of the Notes would be treated as part of the taxable income (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of production for IRAP purposes) if realized by an Italian company or a similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the Notes are connected) or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected.

Where an Italian resident Noteholder is an individual not holding the Notes in connection with an entrepreneurial activity and certain other persons, any capital gain realized by such Noteholder from the sale or redemption of the Notes would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 20 per cent. Noteholders may set off losses with gains.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the three regimes described below:

(a) Under the tax declaration regime ("*regime della dichiarazione*"), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on any capital gains, net of any incurred capital loss, realized by the Italian resident individual Noteholder holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to any sales or redemptions of the Notes carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realized in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realized in any of the four succeeding tax years. Carried forward capital losses in excess of capital gains realized prior to 1 January 2012 may be used against capital gains realised in any of the four succeeding tax years limitedly to 62,5% of their amount.

(b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual Noteholders holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Notes ("*risparmio amministrato* regime"). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being punctually made in writing by the relevant Noteholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realized on each sale or redemption of the Notes (as well as in respect of capital gains realized upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Notes results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realized, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Capital losses realized prior to 1 January 2012 may be carried forward against capital gains realized after such date within the same securities management, according to the same conditions above described, limitedly to 62,5% of their amount. Under the *risparmio amministrato* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.

(c) Any capital gains realized by Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realized, at year end, subject to a 20 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any decrease in value of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Any decrease in value of the managed assets accrued until 31 December 2011 may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued after such date limitedly to 62,5% of their amount. Under the *risparmio gestito* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains realized in its annual tax return.

From 1 July 2011, any capital gains realized by Noteholders which are Italian resident collective investment funds are taxed on the investors who subscribe the quotas of the funds, once the fund result is distributed (or the fund is closed or the units are redeemed).

Any capital gain realized by a Noteholder which is an Italian pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-ter and 14-quater, paragraph 1, of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 11 per cent. substitute tax.

Capital gains realized by non-Italian resident Noteholders from the sale or redemption of the Notes are not subject to *imposta sostitutiva*, provided that the Notes are held outside Italy.

### *Inheritance and gift tax*

Italian inheritance tax had been abolished by Law No. 383 of 18 October 2001 in respect of gifts made or succession proceedings started after 25 October 2001. Pursuant to Law Decree n. 262 as of 3 October 2006 converted into law with amendments by Law No. 286 as of 24 November 2006, and subsequently amended by Law n. 296 as of 27 December 2006, the inheritance and gift tax is reinstituted according to the provisions set forth by Legislative Decree n. 346 as of 31 October 1990 in compliance with the text in force as of 24 October 2001, save for the following provisions:

- (a) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to the spouse or to relatives in a direct line will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 4 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 1,000,000 €;
- (b) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to brothers/sisters will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 100,000 €;
- (c) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to other relatives within the fourth degree, to relatives by marriage in a direct line or to relatives by marriage in a collateral line within the third degree will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (d) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to persons other than the above-mentioned will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 8 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (e) if the beneficial owner of the inheritance/gift is a seriously disabled person according to Law n. 104, as of 5 February, 1992, the relevant inheritance and gift tax will apply only with respect to the portion of the inheritance/gift exceeding 1,500,000 €.

### *Registration Tax*

Pursuant to Legislative Decree 26 April 1986, no. 131 as further amended and integrated, the transfer of Notes is not subject to Registration Tax. In any case, if under certain circumstances it will be required, the tax Registration fee will amount to Euro 168.

### *EU Directive on the Taxation of Savings Income*

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income ("EU Savings Directive"), each Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other EU Member State. However, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 per cent.. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following an agreement by certain non-EU countries to exchange information relating to such payments. With regard to Belgium, the transitional period ended on 31 December 2010 since Belgium opted to apply the exchange of information mechanism.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States of the European Union, have adopted similar measures (either the provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in an EU Member State. In addition, the Member States of the European Union have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

*Implementation in Italy of the EU Savings Directive*

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid starting from 1 July 2005 to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian paying agents (i.e., banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs resident for tax purposes in Italy, Italian permanent establishments of non-Italian resident persons and any other Italian entity paying interest for professional or business reasons) shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

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