



**FINAL TERMS No. 8704**

**dated 7 August 2012**

**regarding**

**Open End Index-Linked Certificates**

**(the "Certificates")**

**in connection with the Base Prospectus dated 22 June 2012  
as supplemented by a supplement from time to time**

**regarding the**

**Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. 8704

dated 7 August 2012

**in connection with the Base Prospectus dated 22 June 2012  
as supplemented by a supplement from time to time,**

**regarding the Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**Nr. 8704**

**vom 7. August 2012**

*im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 22. Juni 2012  
wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt,*

*für das Structured Note Programme der*

**UBS AG**

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

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

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

***DIESES PRODUKT STELLT KEINE BETEILIGUNG AN EINER KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGE IM SINNE VON ART. 7 FF. DES SCHWEIZERISCHEN BUNDESGESETZES ÜBER DIE KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGEN (KAG) DAR UND UNTERSTEHT SOMIT NICHT DER AUFSICHT DER EIDGENÖSSISCHE FINANZMARKTAUFSICHT (FINMA). DESHALB Besteht FÜR DEN INVESTOR IN DIESES PRODUKT KEIN ANLEGERSCHUTZ NACH DEM KAG.***

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

		Seite/ Page
<b>1. Final Terms</b>	<i>English Version</i>	<b>5</b>
<b><i>Endgültige Bedingungen</i></b>	<i>Deutsche Fassung</i>	<b>5</b>
<b>2. Appendix A</b>	<i>Underlying Information (English Version)</i>	<b>19</b>
<b><i>Anhang A</i></b>	<i>Informationen zum Basiswert (Deutsche Fassung)</i>	<b>20</b>
<b>3. Appendix B</b>	<i>Terms and Conditions of the Certificates (English Version)</i>	<b>27</b>
<b><i>Anhang B</i></b>	<i>Emissionsbedingungen (Deutsche Fassung)</i>	<b>27</b>
<b>4. Appendix C</b>	<i>Risk Factors (English Version)</i>	<b>47</b>
<b><i>Anhang C</i></b>	<i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>	<b>59</b>
<b>5. Appendix D</b>	<i>Information regarding Taxation</i>	<b>73</b>
<b><i>Anhang D</i></b>	<i>Informationen zur Besteuerung</i>	<b>73</b>

7 August 2012

**Issue of Open End Index-Linked Certificates  
(the "Certificates")**

***Emission von Open End Indexbezogenen Zertifikaten  
(die "Zertifikate")***

The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 22 June 2012, as supplemented by a supplement from time to time. The terms and conditions applicable to the Certificates (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 Certificates 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 Zertifikaten unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 22. Juni 2012, wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt, zu lesen. Die für die Zertifikate geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) sowie eine etwaige englischsprachige bzw. deutschsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.*

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.

*Soweit es der Emittentin bekannt ist, ist keine Person an dem Angebot beteiligt, welche an dem Angebot Interessen hat, die von ausschlaggebender Bedeutung sind.*

Capitalised terms used in the section relating to Index Linked Certificates, Equity Linked Certificates, Commodity Linked Certificates 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 Zertifikate und Kreditbezogene Zertifikate haben groß geschriebene Begriffe, soweit sie hier nicht anders definiert sind und soweit sich aus diesen Endgültigen Bedingungen nichts anders ergibt, dieselbe Bedeutung wie in den 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, den 2005 ISDA Commodity Definitions bzw. den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, veröffentlicht durch die International Swap and Derivatives Association, Inc. Bezugnahmen in den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions auf die "Related Confirmation" gelten als Bezugnahmen auf die jeweiligen "Endgültigen Bedingungen".*

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

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

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Certificates 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, Zertifikate zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Zertifikaten 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 Certificates 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 Zertifikaten kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt "Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.*

Certificates governed by Swiss law will have the form of Intermediated Securities. Unless otherwise provided in the Conditions, the Issuer may convert Swiss Global Notes into Uncertificated Securities and vice versa at any time and without consent of the respective Certificateholder(s).

*Zertifikate, die schweizerischem Recht unterstehen, werden als Bucheffektenausgestaltet. Soweit sich nichts anderes aus den Engültigen Bedingungen ergibt, kann die Emittentin Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Gläubiger in Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).*

Other than material changes which occurred in the period of 1 January 2012 until 31 March 2012, as announced on 2 May 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 2011.

Seit dem letzten testierten Jahresabschluss für den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2011 sind, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die in dem Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. März 2012 eingetreten und am 2. Mai 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>Seriennummern:</i>	8704 8704
3.	Language of Conditions: <i>Sprache der Bedingungen:</i>	English and German (English controlling) <i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i>
4.	Currency or Currencies: <i>Währung(en):</i>	US Dollar ("USD") <i>US-Dollar ("USD")</i>
5.	Number of Units: <i>Anzahl der Stücke:</i>	Up to 250,000 Units <i>Bis zu 250.000 Stücke</i>
6.	(i) Issue Price: <i>Emissionspreis:</i>  (ii) Net proceeds: <i>Emissionserlös:</i>	USD 100.00 per Unit <i>USD 100,00 pro Stück</i>  Up to USD 25,000,000 <i>Bis zu USD 25.000.000</i>
7.	Par Value: <i>Nennwert:</i>	No par value <i>Nennwertlose Stücke</i>
8.	(i) Issue Date: <i>Begebungstag:</i>  (ii) Interest Commencement Date: <i>Verzinsungsbeginn:</i>	7 August 2012 <i>7 August 2012</i>  Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
9.	Maturity Date: <i>Fälligkeitstag:</i>	The Certificates do not have a fixed maturity date (open end). <i>Die Zertifikate haben keinen Fälligkeitstag (unbegrenzt).</i>
10.	Interest Basis: <i>Zinsmodalität:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
11.	Redemption/ Payment Basis: <i>Rückzahlungsmodalität:</i>	Index Linked Redemption (further particulars specified below) <i>Indexbezogene Rückzahlung (weitere Angaben unten)</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>	Issuer's Call Right and Certificateholder's Put Right and Automatic Early Redemption (further particulars specified under items 24., 25. and 26. below)  <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger und Vorzeitige Automatische Rückzahlung (zusätzliche Einzelheiten nachstehend unter den Ziffern 24., 25. und 26.)</i>
14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>  (ii) Trading: <i>Handel:</i>	SIX Swiss Exchange. <i>SIX Swiss Exchange</i>  Application will be made for admission to trading of the Certificates of the SIX Swiss Exchange on or around 7 August 2012. <i>Die Zulassung der Zertifikate zum Handel an der SIX Swiss Exchange wird am oder um den 7 August 2012 beantragt.</i>
	(iii) Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Additional existing listings: <i>Weiterer bestehende Börsenzulassungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
15.	Estimated Expenses: <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
16.	Use of Proceeds:  <i>Verwendung der Erträge:</i>	The net proceeds from the sale of the Certificates will be used by the Issuer for general corporate purposes. The Issuer has taken the necessary steps to secure its obligations. <i>Die Nettoeinnahmen aus dem Verkauf der Zertifikate werden von der Emittentin für allgemeine gesellschaftliche Zwecke verwendet. Die Emittentin hat die notwendigen Massnahmen ergriffen, um die Erfüllung ihrer Verpflichtungen sicherzustellen.</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 Certificate Provisions: <i>Festzinsmodalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
19.	Floating Rate Certificate Provisions: <i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

20.	Constant Maturity Swap Floating Rate Certificates / Constant Maturity Swap Spread-Linked Certificates: <i>Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Zertifikate / Zertifikate abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
21.	Zero Coupon Certificate Provisions: <i>Null-Kupon Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
22.	Interest Bearing [Index] [Equity] [Bond] [Commodity] [Currency] [Credit] [Other] Certificates: <i>Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

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

23.	Automatic Exercise [(§1(1))]: <i>Automatische Ausübung [(§1(1))]:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
24.	Issuer's Call (§4(3)): <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§4(3)):</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(i) Call Exercise Date(s):  <i>Call-Ausübungstag(e):</i>	As defined in § 4(3) in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in §4(3) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Certificate and method, if any, of calculation of such amount(s):  <i>Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge), falls zutreffend, Methode zu dessen (deren) Berechnung:</i>	Call Redemption Amount, as defined in § 4(7) in Appendix B to the Final Terms.  <i>Call-Rückzahlungsbetrag, wie in §4(7) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert</i>
	(iii) Notice period:  <i>Kündigungsfrist:</i>	Notice to be received no later than 10 a.m. (London time) on the respective Call Exercise Date. <i>Die Kündigung hat bis 10:00 Uhr (Londoner Zeit) am betreffenden Call-Ausübungstag zu erfolgen.</i>
	(iv) Call Redemption Date:  <i>Call-Rückzahlungsauszahlungstag:</i>	As defined in § 4 (3) in Appendix B to the Final Terms.  <i>Wie in § 4 (3) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>

25.	Automatic Early Redemption (§4(4): <i>Vorzeitige Automatische Rückzahlung (§4(4)):</i>	As set out in §4(4) in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in §4(4) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen dargestellt.</i>
26.	Certificateholder's Put (§4(5)): <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (§4(5)):</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(i) Put Option Date(s):  <i>Put-Ausübungstag(e):</i>	As defined in § 4(5) in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in §4(5) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Certificate and method, if any, of calculation of such amount(s):  <i>Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung und falls zutreffend, Methoden zu dessen Berechnung:</i>	Put Redemption Amount, as defined in §4(7) in Appendix B to the Final Terms.  <i>Put-Rückzahlungsbetrag, wie in §4(7) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert</i>
	(iii) Notice period:  <i>Kündigungsfrist:</i>	Notice to be received no later than 10:00 a.m. (London time) on the respective Put Option Exercise Date <i>Die Kündigung hat bis 10:00 Uhr (Londoner Zeit) am Put-Ausübungstag zu erfolgen.</i>
	(iv) Put Redemption Date(s):  <i>Put- Wahlrückzahlungstag(e):</i>	As defined in §4(5) in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in §4(5) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
27.	§4(2) Tax Call: <i>§4(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
28.	Early Redemption following the occurrence of (§4(6)): <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von (§4(6)):</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>
29.	Final Redemption Amount of each Certificate: <i>Rückzahlungsbetrag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

30. Early Redemption Amount(s) of each Certificate 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):
- Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):*
- As defined in § 4 (7) in Appendix B to the Final Terms.
- Wie in §4 (7) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE ZERTIFIKATE**

31. Index Linked Certificates Provisions:
- Indexbezogene Modalitäten:*
- (i) Index Basket Transaction:  
*Indexkorb-Transaktion:*  
Not Applicable  
*Nicht Anwendbar*
- (ii) Index or Indices:  
*Index oder Indizes:*  
UBS Rolling Duration Index USD 5y  
*UBS Rolling Duration Index USD 5y*
- (iii) Name of Index Sponsor(s):  
*Namen des/der Index Sponsor(s)/(en):*  
UBS AG  
*UBS AG*
- (iv) Related Exchange(s):  
*Verbundene Börsen:*  
As defined in § 4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.  
*Wie in § 4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
- (v) Description of formula to be used to determine the relevant redemption amount:  
*Beschreibung der Formel zur Berechnung des maßgeblichen Rückzahlungsbetrages:*  
As defined in § 4(7) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms  
*Wie in § 4(7) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert*
- (vi) Calculation Agent:  
UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zurich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle  
acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom

	Berechnungsstelle:	UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basel handelnd durch UBS AG, Niederlassung London, 1 Finsbury Avenue, GB-London EC2M 2PP
(vii)	Index Valuation Date:  <i>Index-Bewertungstag:</i>	As defined in § 4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in § 4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(viii)	Index Valuation Time:  <i>Index-Bewertungszeitpunkt:</i>	As defined in § 4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in § 4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(ix)	Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable:  <i>Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist:</i>	As defined in § 4b of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms  <i>Wie in § 4b der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert</i>
(x)	Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:  <i>Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
(xi)	Business Day Convention:  <i>Geschäftstagekonvention:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
(xii)	Relevant Financial Centre(s):  <i>Finanzzentrum (-zentren):</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
(xiii)	Protection Amount:  <i>Kapitalschutz:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
(xiv)	Extraordinary Event:  <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	As specified in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen bestimmt.</i>
(xv)	Additional Provisions:  <i>Weitere Bestimmungen:</i>	<i>See Appendix B to the Final Terms</i> <i>Siehe Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>

**PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE ZERTIFIKATE**

32. Equity Linked Certificate Provisions: Not Applicable  
*Bestimmungen für Aktienbezogene Zertifikate:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO FUND LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FONDSBEZOGENE ZERTIFIKATE**

33. Fund Linked Certificate Provisions: Not Applicable  
*Bestimmungen für Fondsbezogene Zertifikate:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE ZERTIFIKATE**

34. Bond Linked Certificate Provisions: Not Applicable  
*Bestimmung für Anleihebezogene Zertifikate:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE ZERTIFIKATE**

35. Commodity Linked Certificate Provisions: Not Applicable  
*Bestimmung für Warenbezogene Zertifikate:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE ZERTIFIKATE**

36. Currency Linked Certificate Provisions: Not Applicable  
*Bestimmungen für Währungsbezogene Zertifikate:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED CERTIFICATES**

**BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE ZERTIFIKATE**

37. Credit Linked Certificate Provisions: Not Applicable  
*Bestimmungen für Kreditbezogene Zertifikate:* *Nicht anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE [NOTES] [BONDS]**  
**BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN]**

38. Exchangeable [Note] [Bond] Provisions: Not Applicable  
*Bestimmungen für Umtausch [Schuldverschreibungen]* [Anleihen]: *Nicht Anwendbar*

**PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS- CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-ZERTIFIKATE**

39.	[Interest] TRENDS-Certificates Provisions: <i>Bestimmungen für [Zins] TRENDS-Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	---	--

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST ZERTIFIKATE**

40.	FX FAST Certificates Provisions: <i>Bestimmungen für FX FAST Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	--	--

**PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-ZERTIFIKATE**

41.	Provisions for Dual Currency Certificates: <i>Bestimmungen für Doppelwährungs-Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	---	--

**PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED CERTIFICATES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE ZERTIFIKATE**

42.	Future Linked Certificate Provisions: <i>Bestimmungen für Futurebezogene Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
-----	--	--

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE ZERTIFIKATE**

43.	Form of Certificates: <i>Verbriefung:</i>	Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>
44.	Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): <i>Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltage(§5(2)):</i>	London, Zurich, New York <i>London, Zürich, New York</i>
45.	Details relating to Partly Paid Certificates: <i>Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
46.	Rebalancing: <i>Rebalancing:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
47.	Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: <i>Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
48.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
49.	Additional Provisions:	Not Applicable

	<i>Weitere Bestimmungen:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
50.	Additional Tax Disclosure:  <i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	See Appendix D for information regarding Germany, Italy and Liechtenstein
		<i>Siehe Anhang D für Informationen betreffend Deutschland, Italien und Liechtenstein</i>

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

51.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated <i>Nicht syndiziert</i>
52.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Firm commitment: <i>Feste Zusage:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
	(iii) No firm commitment/best efforts arrangement: <i>Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
53.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	UBS AG / UBS Limited <i>UBS AG / UBS Limited</i>
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
	(ii) Other:	It is the current practice (but not the legal obligation) of UBS AG / UBS Limited 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 / UBS Limited is under no obligation to hold a price quoted for any length of time unless this is agreed at the time of giving the quote.  <i>Es ist gegenwärtige Praxis der UBS AG / UBS Limited (jedoch keine rechtliche Verpflichtung), auf Anfrage einen effektiven Preis zu stellen, welchen sie für den Kauf von 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 / UBS Limited 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.</i>
54.	Entity accepting subscriptions: <i>Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

55.	Non-exempt Offer:  <i>Prospektpflichtiges Angebot:</i>	An offer of Certificates may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Germany, Austria, UK, Sweden, Norway, Finland, Luxembourg, Netherlands, Italy and Liechtenstein (the "Public Offer Jurisdictions") as of 7 August 2012 (the "Offer Period").  <i>Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in Deutschland, Österreich, Grossbritannien, Schweden, Norwegen, Finnland, Luxemburg, den Niederlande, Italien und Liechtenstein (die "Öffentlichen Angebotsstaaten") ab dem 7 August 2012 (einschließlich) (die "Angebotsfrist") durchgeführt werden.</i>
56.	Public offer and subscription period:  <i>Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung:</i>	The Certificates will be placed without a subscription period.  <i>Die Zertifikate werden ohne eine Zeichnungsperiode platziert.</i>
57.	Subscription Agreement (if any): <i>Übernahmevertrag (soweit vorhanden):</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
58.	Commissions: <i>Provisionen:</i>	
	(i) Management/Underwriting Commission:  <i>Management- und Übernahmeprovision:</i>	Any Management / Underwriting Commission will be disclosed upon request.  <i>Eine etwaige Management- und Übernahmeprovision wird auf Anfrage offen gelegt.</i>
	(ii) Selling Commission:  <i>Verkaufsprovision:</i>	Any Selling Commission will be disclosed upon request.  <i>Eine etwaige Verkaufsprovision wird auf Anfrage offen gelegt.</i>
	(iii) Listing Commission: <i>Börsenzulassungsprovision:</i>	None  <i>Keine</i>
	(iv) Other:  <i>Sonstige:</i>	Recurring Fee is an amount corresponding to the Management Fee as defined in § 4a in Appendix B to the Final Terms.  <i>Wiederkehrende Gebühr in Höhe eines Betrages entsprechend der Verwaltungsgebühr wie in §4(3) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
59.	Application Process: <i>Zuteilungsverfahren:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>
60.	Minimum and/or maximum amount of application: <i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	Minimum amount: 10 units  <i>Mindestbetrag: 10 Stücke</i>
61.	Process for notification: <i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>

62.	Categories of potential investors: <i>Kategorien potentieller Investoren:</i>	Institutional and retail investors <i>Institutionelle und private Investoren</i>
63.	Information with regard to the manner and date of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
64.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	UBS AG / UBS Limited <i>UBS AG / UBS Limited</i>
65.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung</i>	TEFRA not applicable <i>TEFRA nicht anwendbar</i>
66.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	Country: <i>Land:</i>	Hong Kong and Singapore <i>Hong Kong und Singapur</i>
67.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
68.	Third Party Information:  <i>Informationen von Seiten Dritter:</i>	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>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>
69.	Interest of natural and legal person(s) involved in the issue/offer: <i>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:</i>	Not Applicable  <i>Nicht anwendbar</i>

**OPERATIONAL INFORMATION**  
**ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**

70.	ISIN:	CH0187674178
71.	Common Code:	080983735
72.	Other Securities Code(s): <i>Andere Wertpapierkennnummer(n):</i>	UU080Y UU080Y
73.	Swiss Security number: <i>Schweizer Valorennummer:</i>	18767417 18767417
74.	(i) Clearing System(s):	<p>SIX SIS AG  <i>Baslerstrasse 100</i>  <i>CH-4600 Olten</i></p> <p>Clearstream Banking AG, Frankfurt  <i>Mergenthalerallee 61</i>  <i>D-65760 Frankfurt am Main</i></p> <p>Euroclear Bank S.A./N.V.  <i>1. Boulevard du Roi Albert II</i>  <i>B-1210 Brussels</i></p> <p>Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg  <i>42 Avenue JF Kennedy</i>  <i>L-1855 Luxembourg</i></p> <p>(booked at SIX SIS AG)</p> <p><i>Clearingsysteme:</i></p> <p><i>SIX SIS AG</i>  <i>Baslerstrasse 100</i>  <i>CH-4600 Olten</i></p> <p><i>Clearstream Banking AG, Frankfurt</i>  <i>Mergenthalerallee 61</i>  <i>D-65760 Frankfurt am Main</i>  <i>Euroclear Bank S.A./N.V.</i>  <i>1. Boulevard du Roi Albert II</i>  <i>B-1210 Brüssel</i></p> <p><i>Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg</i>  <i>42 Avenue JF Kennedy</i>  <i>L-1855 Luxemburg</i></p> <p>(gebucht bei der SIX SIS AG)</p>
75.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>

76.	Fiscal and Paying Agent:	UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle
	<i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	<i>UBS AG Bahnhofstraße 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle</i>
77.	Additional Paying Agent(s) (if any): <i>Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
78.	Calculation Agent: <i>Berechnungsstelle:</i>	UBS AG, acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom <i>UBS AG, handelnd durch UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, GB-London EC2M 2PP</i>

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

79.	Applicable law: <i>Anwendbares Recht:</i>	Swiss law <i>Schweizer Recht</i>
80.	Place of jurisdiction: <i>Gerichtsstand:</i>	Zurich <i>Zürich</i>

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Certificates as of 7 August 2012 described herein under this Structured Note Programme.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Angaben für die Börsenzulassung der hierin beschriebenen Zertifikate vom 7 August 2012 unter diesem Structured Note Programme.*

Signed on behalf of the Issuer:

By:   
 Roland Schetter  
 Executive Director  
 Duly authorised

By:   
 Duly authorised  
 René Scheidegger  
 Associate Director

**APPENDIX A  
TO THE FINAL TERMS**

**DESCRIPTION OF THE INDEX**

The following Information is in essence an extract of the description of the Index as publicly available.

**Description of the UBS Rolling Duration USD 5y Index**

(Bloomberg: UBFSU05)

The index reflects the performance of a periodically rolling "receive fix / pay floating" interest rate swap with the fixed rate equal to the 5 year and 3 month swap rate (prevailing at the time of such investment) and the floating rate equal to the 3 month USD LIBOR (for USD index currency) respectively 6 month CHF LIBOR / EURIBOR (for CHF respectively EUR index currency). All payments are in the Index Currency.

The interest rate swap is rolled every three months, and hence the corresponding swap rate and LIBOR is reset quarterly. On each roll date, the existing position is liquidated, and the proceeds are reinvested in a new interest rate swap referencing the then prevailing 5 year and 3 month swap rate for the following three months.

Copies of the index manual relating, *inter alia*, to the Index is available upon request at the Index Sponsor.

**ANHANG A**  
**ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**BESCHREIBUNG DES INDEX**

Die folgenden Informationen sind im Wesentlichen ein Auszug der Indexbeschreibung, wie sie öffentlich erhältlich ist.

**Beschreibung des UBS Rolling Duration USD 5y Index**

(Bloomberg: UBFSU05)

Der Index reflektiert die Performance eines periodisch gerollten Zinsswaps, welcher fixe Zinsen in Höhe des 5-jährigen 3-monatigen Swapsatzes erhält und variable Zinsen in Höhe des 3-monatigen USD LIBOR (für USD Indexwährung) respektive 6-monatigen LIBOR / EURIBOR (für CHF respektive EUR Indexwährung) zahlt. Alle Zahlung werden in der Indexwährung geleistet.

Der Zinsswap wird alle drei Monate gerollt, und dadurch wird der korrespondierende Swapsatz und LIBOR quartalsweise neu fixiert. An jedem Rolltag wird die bestehende Swapposition liquidiert und der Liquidationserlös in einem neuen Zinsswap reinvestiert, welcher dann den neuen 5-jährigen 3-monatigen Swapsatz für die nächsten 3 Monate referenziert.

Kopien des Indexmanuals sind auf Anfrage beim Index Sponsor erhältlich.

**ANHANG B**  
**ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN  
 EMISSIONSBEDINGUNGEN**

Diese Serie von Zertifikaten wird unter dem *Structured Note Programme* der UBS AG begeben. Kopien eines damit in Zusammenhang stehenden Agency Agreements sowie der 2003 ISDA Equity, Commodity und Credit Derivatives Definitions, der 2005 ISDA Commodity Definitions und der 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions können, soweit anwendbar, bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstelle von den Gläubigern (die „**Gläubiger**“) während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

**§1**

**(Währung. Stückelung. Form. Zertifikatsrecht.  
 Clearing Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form. Zertifikatsrecht.* Diese Serie von Zertifikaten (die „**Zertifikate**“) der UBS AG, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch, (die „**Emittentin**“) wird in bis zu 250.000 Stücken in US-Dollar (die „**Währung**“) am 7. August 2012 (der „**Begebungstag**“) begeben, zu einem Emissionspreis von USD 100,00 pro Zertifikat. Die Zertifikate werden als Bucheffekten („**Bucheffekten**“) i.S. des Bundesgesetzes über Bucheffekten („**Bucheffektengesetz**; „**BEG**“) ausgestaltet und die Ausstellung effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.

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

**TERMS AND CONDITIONS OF THE  
 CERTIFICATES**

This Series of Certificates 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 Certificates (the “**Certificateholders**”) at the specified offices of the Paying Agent.

**§1**

**(Currency. Denomination. Certificate Right.  
 Form. Clearing System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form. Certificate Right.* This Series of Certificates (the “**Certificates**”) of UBS AG acting through UBS AG, Jersey Branch (the “**Issuer**”) is issued in up to 250,000 units quoted in US Dollar (the “**Currency**”) on 7 August 2012 (the “**Issue Date**”) at an issue price of USD 100.00 per Certificate. The Certificates are being formed as Intermediated Securities (Bucheffekten; „**Intermediated Securities**“) pursuant to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bucheffektengesetz; „**FISA**“) and will not be represented by definitive certificates.

(2) **Bucheffekten.** Zertifikate, 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 der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Für jede einzelne Serie von Zertifikaten führt eine einzige Verwahrungsstelle das öffentlich zugängliche Hauptregister. Gläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Zertifikaten 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 Zertifikate sind diejenigen Personen, die die Zertifikate auf dem Effektenkonto bei der Verwahrungsstelle in ihrem eigenen Namen und für eigene Rechnung halten.

Inhaber von Zertifikaten sind nicht zur Auslieferung von Wertpapieren (einschliesslich Schweizer Globalurkunden) oder zur Unwandlung von Wertrechten in Wertpapiere (oder umgekehrt) berechtigt.

Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Zertifikate in

(2) *Intermediated Securities.* Certificates [Bonds] 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 paragraph 1 FISA).

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

Certificateholders 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

Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).

## §2 (Status)

Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht zwingendes Recht dies anders bestimmt.

## §3 (Zinsen)

Es erfolgen keine regelmäßigen Zinszahlungen auf die Zertifikate.

## §4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung.* Die Zertifikate sind open-end Zertifikate und haben deshalb keinen festgelegten Fälligkeitstag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Zertifikate werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt (i) die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Zertifikaten verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen in Deutschland, Österreich, dem Vereinigten Königreich, Schweden, Norwegen, Finnland, Luxemburg, den Niederlanden, Italien, Liechtenstein der Schweiz und den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, Zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung

holders of the respective Securities.

## §2 (Status)

The obligations under the Certificates 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)

There will not be any periodic payments of interest on the Certificates.

## §4 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Certificates are open-end and hence have no fixed maturity date.
- (2) *Tax Call.* The Certificates shall be redeemed at their Early Redemption Amount 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 Certificateholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Certificates, 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 Germany, Austria, United Kingdom, Sweden, Norway, Finland, Luxembourg, the Netherlands, Italy, Liechtenstein, Switzerland and the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, 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 Paying Agent a Certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of

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 Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Es steht der Emittentin frei, jeweils am 1. März, 1. Juni, 1. September und 1. Dezember eines jeden Jahres, erstmals am 1. September 2012 (jeweils ein "**Call-Ausübungstag**") die Zertifikate vollständig aber nicht teilweise zu ihrem Call-Rückzahlungsbetrag (wie unter §4(7) definiert) zurückzuzahlen, wobei die Emittentin der Hauptzahlstelle bis spätestens um 10:00 Uhr (Londoner Zeit) am Call-Ausübungstag eine entsprechende Mitteilung machen muss, wobei die Erklärung unwiderruflich ist und jeweils den für die Rückzahlung der Zertifikate festgelegten Call-Rückzahlungstag enthalten muss. Die Emittentin wird die zu diesem Zeitpunkt ausstehenden und vom Gläubiger gehaltenen Zertifikate in der Folge zum Call-Rückzahlungsbetrag zehn Geschäftstage nach dem entsprechenden Call-Ausübungstag, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Geschäftstagekonvention gemäß §5(2), zurückzahlen (der "**Call-Rückzahlungstag**").

- (4) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Zertifikate werden vollständig zu ihrem Stop-Loss-Zertifikatwert (wie unter §4(7) definiert) am zehnten Geschäftstag (der "**Automatische Rückzahlungstag**") nach dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses (wie nachstehend definiert) (der Tag, an dem das Stop-Loss Ereignis eintritt, wird als der "**Stop-Loss Ereignistag**" bezeichnet) zurückgezahlt, ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses für eine automatische vorzeitige Rückzahlung, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

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) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all, but not some only, of the Certificates then outstanding on 1 March, 1 June, 1 September and 1 December, each year, starting on 1 September 2012 (each a "**Call Exercise Date**") at their Call Redemption Amount (as defined under §4(7)), upon having given notice to the Paying Agent until 10.00 a.m. (London time) on the Call Exercise Date, which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). In case of an Issuer's Call the Certificates will be redeemed at the Call Redemption Amount, ten Business Day after the Call Exercise Date, subject to adjustments in accordance with the Business Day convention pursuant to §5(2) (the "**Call Redemption Date**").

*Automatic Early Redemption.* The Certificates shall be redeemed all on the tenth Business Day following the occurrence of a Stop-Loss Event (as defined below) (the date on which the Stop-Loss Event occurs being the "**Stop Loss Event Date**") at their Stop-Loss Certificate Value Amount (as defined under §4(7)) (the "**Automatic Redemption Date**"), without the requirement of an exercise notice by the Issuer. The occurrence of the Stop-Loss-Event relating to such automatic early redemption will be notified to the Certificateholders in accordance with §12.

**Wobei:**

„**Stop-Loss Ereignis**“ den Eintritt eines Ereignisses zu einer beliebigen Zeit an einem Geschäftstag nach dem Festlegungstag bedeutet, an dem der Marktwert der Zertifikate, wie von der Berechnungsstelle festgelegt, unter das Stop-Loss Level fällt.

„**Stop-Loss Level**“ bedeutet 20% des Emissionspreises; dies entspricht USD 20,00.

- (5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.* Es steht jedem Gläubiger frei, jeweils am 1. August eines jeden Jahres (jeweils ein „**Put-Ausübungstag**“), erstmals zum 1. August 2013 (der erste Put-Ausübungstag), wobei der Gläubiger der Berechnungsstelle bis spätestens um 10:00 Uhr (Londoner Zeit) eine entsprechende Mitteilung machen muss, für die von ihm zu diesem Zeitpunkt gehaltenen Zertifikate eine Rückzahlung zum Put-Wahlrückzahlungstag zu verlangen. Die Emittentin wird die zu diesem Zeitpunkt ausstehenden und vom Gläubiger gehaltenen Zertifikate in der Folge zum Put-Rückzahlungsbetrag (wie unter §4a definiert), ein Kalenderjahr nach dem entsprechenden Put-Ausübungstag (jeweils ein „**Put-Wahlrückzahlungstag**“), vorbehaltlich einer Anpassung nach der Geschäftstagekonvention gemäß §5(2), zurückzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger eine ordnungsgemäß ausgefüllte Optionsausübungserklärung in der bei jeder Berechnungsstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.

- (6) Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten. Die Emittentin kann die Zertifikate jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/ oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Zertifikate vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 veröffentlicht wurde, zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die Zertifikate mit Wertstellung dieses vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß

**Whereby:**

“**Stop-Loss Event**“ means the occurrence of an event any time on any Business Day after the Fixing Date, on which the market value of the Certificates falls below the Stop-Loss Level as determined by the Calculation Agent.

“**Stop-Loss Level**“ means 20% of the issue price, corresponding to USD 20.00.

(5) *Certificateholder's Put.* Each Certificateholder has the option, on each 1 August each year (each a “**Put Option Exercise Date**”), whereby notice has to be received by the Calculation Agent no later than 10:00 a.m. (London time), to put the Certificates then outstanding and held by such Certificateholder, starting on 1 August 2013 (first Put Option Exercise Date). The Issuer will redeem all Certificates then outstanding and held by such Certificateholder at the Put Redemption Amount (as defined under §4(a)), one calendar year after the relevant Put Option Exercise Date (each a “**Put Redemption Date**”), subject to adjustments in accordance with the Business Day convention pursuant to §5(2). To exercise such option the Certificateholder must submit a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Calculation Agent or from the Issuer. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

*Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the Certificates at any time 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 Certificates in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 has been published (the “**Early Redemption Date**”) and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such Certificates to the relevant Certificateholders for value such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions and the applicable

diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen veranlassen.

### **Wobei:**

**"Rechtsänderung"** bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der Zertifikate rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Zertifikaten 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 Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

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

Final Terms. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Certificateholder 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 Certificates (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the Certificates, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (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 Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

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

mögenswerten 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.

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

Der **"Call-Rückzahlungsbetrag"** jedes Zertifikats ist der Call-Rückzahlungsbetrag wie in §4a definiert.

Der **"Put-Rückzahlungsbetrag"** jedes Zertifikats ist der Put-Rückzahlungsbetrag wie in §4a definiert.

Der **"Stop-Loss-Zertifikatswert"** jedes Zertifikats ist der Stop-Loss-Zertifikatswert wie in §4a definiert.

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Zertifikats wird im alleinigen Ermessen der Berechnungsstelle festgelegt.

#### §4a (Definitionen)

**"Anfangsstand"** bezeichnet den offiziellen Schlussstand des Index am Festlegungstag, ausgedrückt in Indexpunkten, wobei ein Indexpunkt einem USD entspricht.

**"Auflösungskosten"** bezeichnet die Kosten die durch Auflösung aller Basiswertpositionen anfallen, wie durch die Berechnungsstelle in ihrem billigem Ermessen.

**"Auszahlungswährung"** bedeutet US-Dollar.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist eine Index-Anpassung.

**"Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den Index bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörsen oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in den Index-Komponenten vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörsen oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den Index-Komponenten vorhanden ist).

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

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

The **"Call Redemption Amount"** in respect of each Certificate shall be the Call Redemption Amount as defined in §4a.

The **"Put Redemption Amount"** in respect of each Certificate shall be the Put Redemption Amount as defined in §4a.

The **"Stop Loss Certificate Value"** in respect of each Certificate shall be the Stop Loss Certificate Value as defined in §4a.

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

#### §4a (Definitions)

**"Initial Index Level"** means the official closing level of the Index on the Fixing Date expressed in index points where one index point equals one USD.

**"Unwind Costs"** means costs incurred in unwinding all the underlying positions as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

**"Settlement Currency"** means US Dollar.

**"Extraordinary Event"** means an Index Adjustment Event.

**"Exchange"** means each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Index Components has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Index Components on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Call-Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag pro Zertifikat in der Auszahlungswährung am Index-Bewertungstag zum Index-Bewertungszeitpunkt, wie von der Berechnungsstelle aufgrund der folgenden Formel berechnet:

$$100 \times [1 + \text{Basiswert-Partizipation} \times (1 - \text{Index-Stand / Anfangsstand}) - \text{Verwaltungsgebühr}]$$

**"Counterparty Disruption"** bezeichnet ein Ereignis, welches die Möglichkeit von Marktteilnehmern im Allgemeinen stört oder verhindert, Transaktionen zu veranlassen oder abzuwickeln oder Marktpreise für OTC Transaktionen einschließlich von Hedging Transaktionen in Bezug auf den Index zu erhalten.

**"Festlegungstag"** ist der 2. August 2012.

**"Handelsaussetzung"** bezeichnet jede Aussetzung oder Einschränkung im Handel durch maßgebliche Börsen (oder maßgebliche verbundene Börsen) oder soweit eine solche in Bezug auf einen maßgeblichen Over-the-Counter Markt („OTC“) festgestellt wird oder durch andere Umstände und unabhängig davon, ob dies dadurch erfolgt, dass gewisse Preisgrenzen der maßgeblichen Börse(n) oder maßgeblichen verbundenen Börse(n) oder Over-the-Counter Transaktionen, die Bestandteil des Index sind und/oder für das Hedging des Index erfolgen, überschritten werden.

**"Index"** bedeutet den UBS Rolling Duration Index USD 5y.

**"Index-Anpassung"** bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4b(2) definiert.

**"Index-Bewertungstag"** bedeutet (i) im Fall einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin gemäß §4(3) der Emissionsbedingungen den Call-Ausübungstag bzw. (ii) im Fall der Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung gemäß §4(4) der Emissionsbedingungen den Stop-Loss Ereignistag bzw. (iii) im Fall der Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger gemäß §4(5) der Emissionsbedingungen den Put-Ausübungstag.

**"Index-Bewertungszeitpunkt"** entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlussstands des Index durch den Index Sponsor.

**"Index-Komponenten"** bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

**"Index-Sponsor"** ist UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London, welches die

**"Call Redemption Amount"** means an amount per Certificate in the Settlement Currency on the Index Valuation Date at the Index Valuation Time, as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$100 \times [1 + \text{Underlying Participation} \times (1 - \text{Underlying Level / Initial Underlying Level}) - \text{Management Fee}]$$

**"Counterparty Disruption"** means any event that disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect or unwind transactions in, or obtain market values for OTC transactions included in and/or for hedging the Index.

**"Fixing Date"** means 2 August 2012.

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant exchanges (or related exchanges), or observed in any related over-the-counter ("OTC") markets or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant exchange(s) or related exchange(s) or over-the-counter transactions included in and/or for hedging the Index.

**"Index"** means the UBS Rolling Duration Index USD 5y.

**"Index Adjustment Event"** means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4b(2) below.

**"Index Valuation Date"** means (i) in case of Issuer's Call pursuant to §4(3) of the Terms and Conditions, the Call Exercise Date or (ii) in case of Automatic Early Redemption the Stop Loss Event Date pursuant to §4(4) of the Terms and Conditions (iii) in case of Certificateholder's Put pursuant to §4(5) of the Terms and Conditions, the Put Option Exercise Date.

**"Index Valuation Time"** means the time of the official determination of the closing Index Level by the Index Sponsor.

**"Index Components"** means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

**"Index Sponsor"** means UBS AG, acting through UBS AG, London Branch, which is responsible for

Gesellschaft ist, die für die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des Index verantwortlich ist und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellen und überwachen, und welche regelmäßig an einem Geschäftstag (wie in § 5 (2) definiert) den Stand des Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlichen; dabei gilt jede Bezugnahme auf den "Index-Sponsor" auch als Bezugnahme auf den "Index-Sponsor-Nachfolger" wie nachfolgend in §4b(1) definiert.

**"Index-Stand"** bezeichnet Stand des Index, wie er von der Berechnungsstelle zum Index-Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird, ausgedrückt in Indexpunkten.

**"Basiswert-Partizipation"** bezeichnet 500%.

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung und/oder (ii) einer Counterparty Disruption, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft wurden.

**"Put-Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag pro Zertifikat in der Auszahlungswährung am Index-Bewertungstag zum Index-Bewertungszeitpunkt, wie von der Berechnungsstelle aufgrund der folgenden Formel berechnet:

$$100 \times [1 + \text{Basiswert-Partizipation} \times (1 - \text{Index-Stand} / \text{Anfangsstand} - 0,20\%) - \text{Verwaltungsgebühr}]$$

**"Störungstag"** bedeutet einen Tag, an dem eine Marktstörung eingetreten ist oder fortbesteht.

**"Stop-Loss-Zertifikatswert"** ist ein Betrag pro Zertifikat in der Auszahlungswährung am Index-Bewertungstag zum Index-Bewertungszeitpunkt, wie von der Berechnungsstelle aufgrund der folgenden Formel berechnet:

$$100 \times [1 + \text{Basiswert-Partizipation} \times (1 - \text{Index-Stand} / \text{Anfangsstand}) - \text{Verwaltungsgebühr}] - \text{Auflösungskosten}$$

**"Verbundene Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf Index-Komponenten hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

**"Verwaltungsgebühr"** beträgt 1,00 % p.a., basierend auf dem Emissionspreis des Zertifikats

setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and announce (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Business Day (as defined in § 5 (2)); where reference to the "Index Sponsor" shall include a reference to the "Successor Index Sponsor" defined in §4b(1) below.

**"Index Level"** means the level of the Index as determined by the Calculation Agent at the relevant Index Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor, expressed in index points.

**"Underlying-Participation"** means 500%.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption and/or (ii) a Counterparty Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material.

**"Put Redemption Amount"** means an amount per Certificate in the Settlement Currency on the Index Valuation Date at the Index Valuation Time, as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$100 \times [1 + \text{Underlying Participation} \times (1 - \text{Underlying Level} / \text{Initial Underlying Level} - 0.20\%) - \text{Management Fee}]$$

**"Disrupted Day"** means any day on which a Market Disruption Event has occurred or is continuing.

**"Stop-Loss Certificate Value"** means an amount per Certificate in the Settlement Currency on the Index Valuation Date at the Index Valuation Time, as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$100 \times [1 + \text{Underlying Participation} \times (1 - \text{Underlying Level} / \text{Initial Underlying Level}) - \text{Management Fee}] - \text{Unwind Costs}$$

**"Related Exchange(s)"** means each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for Index Components or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

**"Management Fee"** means 1.00 per cent. per annum, based on the issue price of the Certificate

vom Begebungstag, beginnend mit und einschließlich dem Festlegungstag bis zum und einschließlich dem Call- bzw. Put-Ausübungstag bzw. Stop Loss Ereignistag unter Anwendung des Zinstagequotienten 'Tatsächliche Anzahl von Tagen/360' (actual/360).

#### §4b

##### (Nachfolge-Index. Anpassungen durch die Berechnungsstelle. Korrektur eines Index. Störungstage)

- (1) **Nachfolge-Index.** Wird ein Index nicht durch den maßgeblichen Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger dieses Index-Sponsors (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.
- (2) **Anpassungen durch die Berechnungsstelle.** Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der maßgebliche Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der entsprechende Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des maßgeblichen Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den maßgeblichen Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den maßgeblichen Index im Fall von Veränderungen der Index-Komponenten und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des maßgeblichen Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der maßgebliche Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Call-Rückzahlungsbetrags, des Put-Rückzahlungsbetrags und des Stop-Loss Zertifikatswerts an Stelle des veröffentlichten Stands des maßgeblichen Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor

on the Issue Date, from the Fixing Date to, and including, the Call- or Put-Exercise Date or Stop Loss Event Date, as the case may be, calculated on the basis of a day count fraction of Actual/360.

#### §4b

##### (Successor Index. Calculation Agent Adjustment. Correction of an Index. Disrupted Days)

- (1) **Successor Index.** If any Index is not calculated and announced by the relevant Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to such Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the relevant Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.
- (2) **Calculation Agent Adjustment.** If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the relevant Index Sponsor (or, if applicable, the respective Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the relevant Index or in any other way materially modifies the relevant Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the relevant Index in the event of changes in Index Components and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the relevant Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the relevant Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall calculate the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, the Stop Loss Certificate Value using, in lieu of a published level for the relevant Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the relevant Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised the relevant Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised the relevant Index immediately prior to that Index

der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der maßgebliche Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

- (3) *Korrektur eines Index.* Sollte ein durch den maßgeblichen Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in bezug auf die Zertifikate verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch den maßgeblichen Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (4) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der zehn Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:
- (a) gilt der entsprechende zehnte Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Geschäftstag ein Störungstag ist; und
  - (b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem zehnten Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode in ihrem alleinigen Ermessen in gutem Glauben.

## §5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Zertifikate erfolgen nach

Adjustment Event. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the Certificateholders thereof in accordance with §12.

*Correction of an Index.* In the event that any price or level published by the relevant Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Index Sponsor before the Maturity Date, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Certificateholders accordingly pursuant to §12.

*Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the ten Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

- (a) that tenth Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such Business Day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that tenth Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event in its sole and absolute discretion in good faith.

## §5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Certificates shall be made, subject

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 Regularien der SIS.

- (2) **Geschäftstag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Zertifikat auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem (a) die Banken in London, New York und Zürich (die "**Maßgeblichen Finanzzentren**") für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

- (3) **Vereinigte Staaten.** "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

- (5) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Call-Rückzahlungsbetrag, den Put-Rückzahlungsbetrag, den Stop-Loss Zertifikatswert, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Zertifikate zahlbaren Beträge ein.

## §6 (Besteuerung)

- (1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern,

to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant Intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant Intermediary in accordance with the rules and regulations of SIS.

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

"**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, New York and Zurich (the "**Relevant Financial Centres**").

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

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

**References to Principal.** References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Call Redemption Amount of the Certificates; the Put Redemption Amount of the Certificates; the Stop Loss Certificate Value; the Early Redemption Amount of the Certificates; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Certificates.

## §6 (Taxation)

All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments

Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.

- (2) Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").
- (3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der Zertifikate, die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,
  - (i) an oder für einen Gläubiger, der für solche Steuern auf die Zertifikate aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz des Zertifikats oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich des Zertifikats verantwortlich ist; oder
  - (ii) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere die Beschlüsse des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzende Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz begründet wird; oder
  - (iii) an oder für den Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen des massgeblichen Zertifikats gegenüber einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu vermeiden oder einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Arrangieren, von einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union Zahlungen zu erhalten, zu vermeiden; oder
  - (iv) nach mehr als 30 Tagen nach dem Relevanten Datum (wie nachstehend definiert), ausgenommen, dass der

or other government charges of any nature ("**Taxes**") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.

If the Issuer is required to deduct or withhold any Taxes then the Issuer will pay such additional amounts as will result in the holders of the Certificates 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 Certificate which is presented for payment,

- (i) by or on behalf of a Certificateholder who is liable to such Taxes on the Certificate as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the Certificate or the receipt of principal or interest in respect thereof; or
- (ii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (iii) by or on behalf of a Certificateholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Certificate to, or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU; or
- (iv) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the Certificateholder would

Gläubiger dazu berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, falls er das Zertifikat für Zahlungen am letzten Tag des 30-Tage Zeitraumes vorgelegt hätte.

- (4) Weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person sind jedoch zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Zertifikate gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geltenden Fassung (dem "**Code**") sowie den darunter erlassenen Verordnungen ("**FATCA**"), gemäß den Gesetzen einer Relevanten Rechtsordnung zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche „dividendenäquivalente“ Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des Code gemacht werden.
- (5) **"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 London; (iii) die Schweiz, Jersey und Deutschland in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Niederlassung Jersey; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Branche, die Schweiz und Deutschland im Fall einer anderen Branche als die UBS AG Niederlassung London und die UBS AG Niederlassung Jersey; und (v) jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin Gegenstand von Steuern wird.
- "Maßgebliches Datum"** bezeichnet das Datum, an dem die Zahlung zum ersten Mal fällig wird. Falls die Zahlstelle den vollständigen Betrag der Gelder, die am Fälligkeitstag zahlbar sind, am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, so bezeichnet "Maßgebliches Datum" ein Datum, an dem eine Mitteilung über den Erhalt durch die Zahlstelle des vollständigen Betrages der Gelder, die fällig waren, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen veröffentlicht wurde.
- (6) Eine Bezugnahme in den Emissionsbedingungen auf Beträge, die gemäß den Emissionsbedingungen zahlbar sind, schließen (i) Zusätzliche Beträge gemäß diesem §6 ein und (ii) schließen jeden
- (4) None of the Issuer, any paying agent or any other person shall however be required to pay any Additional Amounts with respect to any withholding or deduction (i) imposed on or in respect of any Certificate pursuant to sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), the laws of any Relevant Jurisdiction implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the Code.
- (5) **"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 London 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 London Branch and UBS AG Jersey Branch; and (v) 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 Certificates.
- (6) Any reference in the Terms and Conditions of the Certificates to amounts payable by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates includes (i) any Additional Amount payable pursuant to this §6 and

Betrag gemäß einer Verpflichtung, die zusätzlich oder anstelle der Verpflichtung aus diesem §6 aufgenommen wurde, ein.

## §7 (Verjährung)

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjährnen Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den Zertifikaten 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 verjährnen.

## §8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Zertifikate durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Zertifikate 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 wegfallen:

- (i) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Zertifikate; oder
- (ii) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den Zertifikaten durch die Emittentin, deren Nichteinhaltung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichteinhaltung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichteinhaltung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder
- (iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere Behörde oder die Emittentin erlässt einen Beschluss zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Verwalters oder Managers der Emittentin oder über den gesamten oder einen wesentlichen Teil des jeweiligen Vermögens oder etwas sinngemäßes passiert im Hinblick auf die Emittentin in einer

(ii) any sum payable pursuant to an obligation taken in addition to or in substitution for the obligation in this §6.

## §7 (Prescription)

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the Certificates 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 Certificates has become due, except for claims for interests which will be prescribed 5 years after maturity of such interest claims.

## §8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, Certificateholders may by written notice to the Issuer at the specified office of the Paying Agent declare such Certificate to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Certificate 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 Certificates; or
- (ii) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Certificates 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 Certificateholder 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 occurs, in any jurisdiction, to the Issuer, other than in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger; or

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 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) **Berechnung.** Die Berechnungen und Feststellungen der Berechnungsstelle unter diesen Emissionsbedingungen sind (unter Vorbehalt offensichtlicher Irrtümer) endgültig und verbindlich für die Gläubiger. Die Berechnungsstelle haftet nicht für gutgläubige Irrtümer oder Unterlassungen bei der Berechnung des Index gemäss diesen Emissionsbedingungen.

- (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 Paying 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) **Calculation.** The Calculation Agent's calculations and determinations hereunder shall (save in the case of manifest error) be final and binding on the Certificateholders. The Calculation Agent will have no responsibility for good faith errors or omissions in calculation of the value of the Index as provided herein.

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

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Zertifikaten 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 Garantiever sprechen 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 Aufsichts-
- (1)

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

The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Certificateholders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Certificateholder 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 Certificates or undertake its obligations in respect of the Certificates 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 Certificateholder 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 Certificates and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Certificates in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Certificateholder 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

- behörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständnis-erklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen 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 Zertifikaten durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
- (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist.
- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Zertifikaten an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Zertifikate 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 Zertifikaten hatte.
- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Zahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Zertifikate 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
- Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Certificateholder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Certificates through a branch, the Certificates remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Certificates as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Certificates 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 Certificates.
- (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Paying Agent for so long as any Certificates remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Certificateholder in relation to the Certificates or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Certificateholder to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the Certificates or the Substitution

zur Durchsetzung eines Zertifikats oder der Ersetzungs-Dokumente an.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Zertifikate 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 Zertifikate betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

### §11

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

- (1) *Begebung weiterer Zertifikate.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises und des ersten Festgelegten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikate" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Zertifikate 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 Zertifikate können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Documents.

Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Certificateholders and, if any Certificates 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 Certificates concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

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

#### (Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Certificateholders create and issue further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates (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 Certificates, and references to "Certificates" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Certificates at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Certificateholders alike. Such Certificates may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

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

## §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.ubs.com/quotes](http://www.ubs.com/quotes) und, für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs, auf der Website [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) oder in einer führenden Tageszeitung zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Im Fall der Kotierung der Zertifikate an der SIX werden alle Mitteilungen hinsichtlich der Zertifikate, für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX Mitteilungspflichten gegenüber der SIX unterliegt, der SIX zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der SIX in Printmedien oder mittels Internet Based Listing ("IBL") zwingend vorgesehen ist, mittels IBL auf den Internetseiten der SIX veröffentlichen.

- (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 Zertifikate 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.

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

## §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) or in a leading daily newspaper. 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).

In case of a listing of Certificates at SIX, all notices concerning the Certificates which are subject to reporting obligations of the Issuer towards SIX pursuant to the applicable rules, directives and regulations of SIX shall be submitted to SIX for their further distribution by SIX in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish information which shall be published either in print medias or through Internet Based Listing ("IBL") pursuant to the relevant rules, directives and circulars of SIX in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at SIX through IBL on SIX's websites.

- (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 Certificateholders, provided that, so long as any Certificates 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 Certificateholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

**§13**  
**(Governing Law. Jurisdiction. Korrekturen)**

- (1) *Governing Law.* The Certificates are governed by Swiss law.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Zertifikaten 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
  - (iv) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen erfolgen; oder
  - (v) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgen, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Zertifikaten 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 Zertifikate 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).

**§13**  
**(Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Corrections)**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Zertifikate unterliegen schweizerischem Recht.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Certificateholders ("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 Certificateholders 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 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 Certificates on which the Certificates were sold and have since traded; or
  - (v) will not materially and adversely affect the interests of the Certificates.

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Certificateholders, and shall be notified to the Certificateholders 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**  
**Keine kollektiven Kapitalanlagen**

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. Deshalb besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.

**§15**  
**(Language)**

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

**§ 14**  
**No collective investment schemes**

This product does not represent a participation in any of the collective investment schemes pursuant to Art. 7 et seq. 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*). Therefore, investors in this product are not eligible for the specific investor protection under the CISA.

**§15**  
**(Sprache)**

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

## APPENDIX C

### RISK FACTORS

The purchase of Notes may involve substantial risks and is suitable only for potential investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Certificates. 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 this Base Prospectus.

**Potential investors in the Certificates should recognise that the Certificates may decline in value and should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Certificates.**

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

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

###### **General**

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

Each potential investor should determine whether an investment in the Certificates is appropriate in its particular circumstances. An investment in the Certificates 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 Certificates and be aware of the related risks.

An investment in the Certificates 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 Certificates 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 potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Certificates will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Certificates 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 Certificates until the maturity of the Certificates; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Certificates for a substantial period of time, if at all before maturity.

The trading market for debt securities, such as the Certificates, 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 Certificates. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Certificates 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, Certificateholders of Fixed Rate Certificates 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 any Certificate. The longer the remaining term until maturity of the Certificates 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**

Certificateholders 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 Certificates. 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.

### **Credit Spread Risk**

A credit spread is the margin payable by an Issuer to a Certificateholder as a premium for the assumed credit risk. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price.

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Certificate and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a negative effect.

Certificateholders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens which results in a decrease in the price of the Certificates.

### **Rating of the Certificates**

A rating of Certificates, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Certificates. 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 Certificates. 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**

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

### **Cash Flow Risk**

In general, Certificates provide a certain cash flow. The Terms and Conditions of the Certificates and/or the relevant 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 Certificates, 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 a Certificate. 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 Certificates by a Certificateholder and the Certificates subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Certificateholder 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 Certificates 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 Certificates 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 Certificates 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 Certificate. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Certificates. 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, Certificateholders 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 Certificates before investing in the Certificates.

### **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Certificates will be governed by English law, by German law or by Swiss law or by German and Swedish law or German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law or German and Italian law, as the case may be, (as further described in the Terms and Conditions of the Certificates), as declared applicable in the Final Terms for each Tranche of Certificates, in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to English law (or law applicable in England), German law (or law applicable in Germany) or Swiss law (or law applicable in Switzerland) or Swedish law (or law applicable to Sweden) or Finnish law (or law applicable in Finland) or Norwegian law (or law applicable in Norway) or Danish law (or law applicable in Denmark) or Italian law (or law applicable in Italy), as the case may be, or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

### **Provision of Information**

Neither the Issuer nor any of its affiliates makes any representation as to any issuer of underlying securities or reference entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Certificates may acquire, non-public information with respect to an issuer of the underlying securities or reference entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of equity or credit linked Certificates. The issue of equity or credit linked Certificates will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Certificateholders or any other party such information (whether or not confidential).

### **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 equity or credit linked Certificates issued under the Programme 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 Certificates and which could be deemed to be adverse to the interests of the Certificateholders.

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

### **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 Certificateholder, if and to the extent that a Protection Amount has been declared applicable in the relevant Final Terms, the Certificates 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 Certificate. The Protection Amount, if any, will not be due if the Certificates 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 Certificateholder may be lost. Even if a Protection Amount applies, the guaranteed return may be less than the investment made by the Certificateholder. 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.

### **Exchange Rates**

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

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

### **Taxation**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Certificates 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 Certificates. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document 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 Certificates. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

The Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2017 to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Certificates is made that is not in compliance with FATCA. If applicable to payments on any Certificates, FATCA will be addressed in the relevant Final Terms. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Certificates is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Certificates as a result of a Certificateholder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Certificates issued on or before 31 December 2012 (other than Certificates which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes) generally will not be subject to withholding under FATCA. However, if, on or after 1 January 2013, a Substituted Debtor is substituted as the Issuer of the Certificates created and issued on or before 31 December 2012, and if such substitution results in a deemed exchange of the Certificates for U.S. federal income tax purposes, then such Certificates would become subject to withholding under FATCA. If the Issuer issues further Certificates on or after 1 January 2013 that were originally issued on or before 31 December 2012, payments on such further Certificates may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Certificates and the further Certificates be indistinguishable, such payments on the originally issued Certificates may also become subject to withholding under FATCA.

In addition, under proposed regulations, U.S. withholding tax at a rate of 30% (or lower treaty rate) would be imposed on payments, accruals, or adjustments that are determined by reference to dividends from sources within the United States. Since the payments made under certain Certificates, such as the Index Linked Certificates, Equity Linked Certificates, Fund Linked Certificates, and TRENDS-Certificates will be linked to an underlying security, index or fund, it is possible that these rules could apply to these Certificates. If an amount in respect of such U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on the Certificates, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the conditions of the Certificates, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

### **No Deposit Protection**

The Certificates 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, Certificateholders 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 Certificates is fully consistent with its (or if it is acquiring the Certificates 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 Certificates as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Certificates in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Certificates. Without independent review and advice, an investor may not adequately understand the risks inherent with an investment in the Certificates and may lose parts or all of his capital invested without taking such or other risks into consideration before investing in the Certificates.

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 Certificates or as to the other matters referred to above.

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

Unless in the case of any particular Tranche of Certificates the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Certificates 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, Jersey, Germany and/or on behalf of any other relevant jurisdiction, 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 Certificates in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates.

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

### **Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the Issuer in case of Certificates linked to an underlying**

In case of a Tranche of Certificates which are linked to an underlying and if such Certificates are redeemed early by the Issuer, potential investors must be aware that any decline in the price of the underlying between the point of the early redemption announcement and determination of the price of the underlying used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the Certificateholders.

**No Certificateholder right to demand early redemption if not specified otherwise**

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

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

**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 Certificates, Certificateholders 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 Certificateholder out of such acts and omissions.**

Certificates issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s). If the Certificates 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 depositary for Euroclear and Clearstream Luxembourg or with Clearstream Frankfurt or SIS or such other clearing system or such other respective common depositary as may be relevant for the particular Tranche of Certificates. Certificateholders will not be entitled to receive definitive Certificates. 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 Certificates are represented by one or more Global Note(s) Certificateholders 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 Certificates are represented by one or more Global Note(s) the Issuer will discharge its payment obligations under the Certificates by making payments to the common depositary for Euroclear and Clearstream Luxembourg or for Clearstream Frankfurt or for SIS or any other relevant clearing system, if any, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or SIS or of any other relevant clearing system, if any, to receive payments under the relevant Certificates. 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 Certificates. 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 Certificates in case of Certificates linked to an underlying**

The value of a Certificate 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 Certificates 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 Certificates.

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

Potential investors should thus be aware that an investment in the Certificates entails a valuation risk with respect to an underlying. Potential investors should have experience in transactions with Certificates 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 Certificates, and it cannot be foreseen whether the market price of an underlying will rise or fall.

If the right represented by the Certificate is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Certificate, 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 Certificate, potential investors should be aware that an investment in the Certificates 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 Certificateholder's risk of loss in the following ways:

- the value of the Certificates 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 Certificates to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Certificate 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 Certificateholder.

#### **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, Certificateholders selling their Certificates 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 Certificates at the time of sale.

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

The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Certificates for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to the relevant Tranche of Certificates. In such case, the Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Certificates. 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 Certificates. 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 Certificates with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

## **2. General Risk Factors relating to Changes in Market Conditions**

#### **Market Illiquidity**

There can be no assurance as to how the Certificates 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 Certificates are not traded on any securities exchange, pricing information for the Certificates may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Certificates may be adversely affected. The liquidity of the Certificates 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 Certificateholders to realise value for the Certificates prior to the exercise, expiration or maturity date.

### **Market Value of the Certificates**

The market value of the Certificates 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 Certificates, 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 Certificateholder will be able to sell the Certificates 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 Certificate.

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

The historic price of a Certificate should not be taken as an indicator of future performance of such Certificate.

It is not foreseeable whether the market price of a Certificate will rise or fall. If the price risk materialises, the Issuer may be unable to redeem the Certificates 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 specific Product Categories**

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

In general, an investment in Certificates by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more index/indices, equity security/equity securities, bond/bonds, commodity/commodities, currency/currencies, credit events, reference interest rate/rates or other security/securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Certificateholder 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 Certificateholder could lose all or a substantial portion of the principal of his Certificates. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Certificates 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 Certificate.

### **Index Linked Certificates**

Index Linked Certificates are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks. The redemption amount and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Certificateholder and may even be zero in which case the Certificateholder may lose his entire investment.

Index Linked Certificates are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Certificates. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Certificates to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Certificates settle into cash.

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Certificates. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index. Hence, potential investors do not have a claim against any Index Sponsor or licensor in case of an error of the calculation of the Index or any adjustment of an index calculation or for any other reason.

## **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 Certificates 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 Certificates are not secured by a system of deposit guarantees or a compensation scheme. In case of an insolvency of the Issuer, Certificateholders may, consequently, suffer a **total loss** of their investment in the Certificates.

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

The general assessment of the Issuer's creditworthiness may affect the value of the Certificates. 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 Certificates.

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

Fundamental changes in the laws and regulations affecting financial institutions could have a material and adverse effect on UBS's business. In the wake of the recent financial crisis, and in light of the current instability in global financial markets, regulators and legislators have proposed, adopted, or are actively considering, a wide range of changes to these laws and regulations. The measures are generally designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions. These measures include the following:

- significantly higher regulatory capital requirements;
- changes in the definition and calculation of regulatory capital, including the capital treatment of certain capital instruments issued by UBS and other banks;
- changes in the calculation of risk-weighted assets (RWA);
- new or significantly enhanced liquidity requirements;
- requirements to maintain liquidity and capital in multiple jurisdictions where activities are conducted and booked;
- limitations on principal trading and other activities;
- new licensing, registration and compliance regimes;
- 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.

A number of measures have been adopted and will be implemented in the next several years; some 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 referred to above, including the timing of their implementation.

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 financial institutions and unregulated non-bank competitors.

In September 2011, the Swiss parliament adopted the "too-big-to-fail" law to address the issues posed by large banks. The law became effective on 1 March 2012. Accordingly, 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 are implementing requirements that are significantly 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.

The Swiss Federal Department of Finance has consulted on proposed changes to the banking ordinance and capital adequacy ordinance. These ordinances, when final, could in effect result in higher capital adequacy requirements than the 19% of RWA that has been publicly discussed. In particular, de facto higher capital requirements (to be fulfilled at the level of the Group and the parent holding systemically relevant functions) may be the result of the leverage ratio if implemented as currently proposed, or of the planned early implementation in Switzerland of the anticyclical buffer requirement recommended by the Basel Committee on Banking Supervision. In addition, the Swiss Government's proposed changes to the risk weighting of residential mortgages would significantly increase the capital requirements for our Swiss mortgage book.

The new ordinances will, among other things, contain provisions regarding emergency plans for systemically important functions, recovery and resolution planning and intervention measures that may be triggered when certain capital thresholds are breached. Those intervention levels may be set at higher capital levels than under current law, and may depend upon the capital structure and type of buffer capital the bank will have to issue to meet the specific Swiss requirements (6% to cover systemic risk in addition to the 13% to be required due to the combination of Basel III and the "Swiss finish"). The Swiss Federal Council will have to present the revised ordinances to the Swiss parliament for approval; the ordinances are expected to come into force on 1 January 2013.

If UBS is not able to demonstrate that its systemically relevant functions in Switzerland can be maintained even in case of a threatened insolvency, FINMA may impose more onerous requirements on it. Although the actions that FINMA may take in such circumstances are not yet defined, UBS could be required directly or indirectly, for example, to alter its legal structure (e.g., separate lines of business into dedicated entities, possibly with limitations on intra-group funding and guarantees), or in some manner to reduce business risk levels.

Regulatory changes in other locations in which UBS operates may subject it to requirements to move activities from UBS AG branches into subsidiaries, which in turn creates operational, risk control, capital and tax inefficiencies, as well as higher local capital requirements and potentially client and counterparty concerns about the credit quality of the subsidiary. Such changes could also negatively impact UBS's funding model and severely limit its booking flexibility. For example, UBS has significant operations in the UK and use London as a global booking center for many types of products. The UK Independent Commission on Banking (ICB) has recommended structural and non-structural reform of the banking sector to promote financial stability and competition. Key measures proposed include the ring-fencing of retail activities in the UK, additional common equity tier 1 capital requirements of up to 3% of RWA for retail banks, and the issuance of debt subject to "bail-in" provisions. Such measures could have a material effect on UBS's businesses located or booked in the UK, although the applicability and implications of such changes to offices and subsidiaries of foreign banks are not yet entirely clear. Already, UBS is being required by regulatory authorities to increase the capitalization of its UK bank subsidiary, UBS Limited, and expect to be required to change its booking practices to reduce or even eliminate its utilization of UBS AG London branch as a global booking center for the Investment Bank.

The adoption of the Dodd-Frank Act in the US will also affect a number of UBS's activities as well as those of other banks. The implementation of the Volcker Rule as of July 2012, for example, is one reason for

UBS's announced decision to exit equities proprietary trading business segments within the Investment Bank. For other trading activity, UBS will be required to implement a compliance regime, including the calculation of detailed metrics for each trading book, and may be required to implement a compliance plan globally. Depending on the nature of the final rules, as well as the manner in which they are implemented, the Volcker Rule could have a substantial impact on market liquidity and the economics of market-making activities. The Volcker Rule broadly limits investments and other transactional activities between banks and covered funds. The proposed implementing regulations both expand the scope of covered funds and provide only a very limited exclusion for activities of UBS outside the US. If adopted as proposed, the regulations could limit certain of our activities in relation to funds, particularly outside the US.

Because many of the regulations that must be adopted to implement the Dodd-Frank Act have not yet been finalised, the effect on business booked or conducted by UBS in whole or in part outside the US cannot yet be determined fully.

In addition, in 2009 the G20 countries committed to move all standardized over-the-counter (OTC) derivative contracts on exchange and clear them through central counterparties by the end of 2012. This commitment is being implemented through the Dodd-Frank Act in the US and corresponding legislation in the European Union and other jurisdictions, and will have a significant impact on UBS's OTC derivatives business, primarily in the Investment Bank. For example, most OTC derivatives trading will move toward a central clearing model, increasing transparency through trading on exchanges or swap execution facilities. Although UBS is preparing for these thematic market changes, they are likely to reduce the revenue potential of certain lines of business for market participants generally, and UBS may be adversely affected.

In connection with the rules being adopted on swaps and derivative markets in the US as part of the Dodd-Frank Act, UBS AG could be required to register as a swap dealer in the US during 2012. The new regulations will impose substantial new requirements on registered swap dealers, but no guidance has been issued yet on their application to the activities of swap dealers outside the US. The potential extra-territorial application of the new rules could create a significant operational and compliance burden and potential for duplicative and conflicting regulation.

UBS is currently required to produce recovery and resolution plans in the US, UK and Switzerland. Resolution plans may increase the pressure for structural change if UBS's analysis identifies impediments that are not acceptable to regulators. Such structural changes may negatively impact UBS's ability to benefit from synergies between business units.

The planned and potential regulatory and legislative developments in Switzerland and in other jurisdictions in which UBS has operations may have a material adverse effect on its ability to execute its strategic plans, on the profitability or viability of certain business lines globally or in particular locations, and in some cases on its ability to compete with other financial institutions. They are likely to be costly to implement and could also have a negative impact on UBS's legal structure or business model. Finally, the uncertainty related to legislative and regulatory changes may have a negative impact on UBS's relationships with clients and its success in attracting client business.

Due to recent changes in Swiss regulatory requirements, and due to liquidity requirements imposed by certain jurisdictions in which UBS operates, UBS has been required to maintain substantially higher levels of liquidity overall than had been its 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.

### **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. UBS's reputation is critical to the success of its strategic plans. Reputational damage is difficult to reverse, and improvements tend to be slow and 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 events seriously damaged its reputation. Reputational damage was an important factor in UBS's loss of clients and client assets across its asset-gathering businesses, and contributed to its loss of and difficulty in attracting staff, in 2008 and 2009. These developments had short-term and also more lasting adverse effects on UBS's financial performance. UBS recognized 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. The unauthorized trading incident that UBS announced in September 2011 also adversely affected its reputation. Any further reputational damage could have a material adverse effect on UBS's 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 UBS's strategy, client franchise and competitive position**

UBS's capital position, as measured by the BIS tier 1 and total capital ratios, is determined by (i) RWA (credit, non-counterparty related, 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 securitisation 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 (such as the application of market stresses in accordance with Basel 2.5 adopted in the last quarter of 2011), 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 materially reduce UBS's capital ratios.

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 their interpretation. UBS is subject to regulatory capital requirements imposed by FINMA, under which UBS 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 announced plans to reduce RWA very substantially and to mitigate the effects of the changes in the RWA calculation. However, there is a risk that UBS will not be successful in pursuing its plans, either because UBS is unable to carry out fully the actions it has planned or because other business or regulatory developments to some degree counteract the benefit of UBS's actions.

In addition to the risk-based capital requirements, FINMA has introduced a minimum leverage ratio, which must be achieved by 1 January 2013. 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 of the banking law under the "too-big-to-fail" measures), could have a material adverse effect on UBS's business and could affect its competitive position internationally compared with institutions that are regulated under different regimes. Moreover, although UBS has recently identified certain businesses that it plans to exit in response to regulatory and business changes, changes in the calculation and level of capital requirements or other regulatory changes may render uneconomic certain other businesses conducted in UBS's Investment Bank or in other business divisions, or may undermine their viability in other ways. The reduction or elimination of lines of business could adversely affect UBS's competitive position, particularly if competitors are subject to different requirements under which those activities continue to be sustainable.

### **Performance in the financial services industry is affected by market conditions and 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 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 UBS's 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 ongoing eurozone crisis demonstrates 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, as UBS has experienced in recent quarters, affects fees, commissions and margins from market-making and client-driven transactions and activities; local or regional economic factors, such as the ongoing eurozone sovereign debt and banking industry concerns, could also have an effect on UBS;
- a market downturn is likely to reduce the volume and valuations of assets UBS manages on behalf of clients, reducing UBS's 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 account 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, or change their currency (for example, if one or more countries should leave the euro), 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 one or more of such institutions 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, and ultimately its financial condition. There is also a somewhat 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 holds legacy and other risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets; legacy risk positions may be difficult to liquidate**

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. Although UBS has significantly reduced its risk exposures starting in 2008, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the SNB, UBS continues to hold substantial legacy risk positions, the value of which was reduced significantly by the financial crisis. In many cases these risk positions continue to be illiquid and have not recovered much of their lost value. In the fourth quarter of 2008 and the first quarter of 2009, certain of these positions were reclassified for accounting purposes from fair value to amortized cost; these assets are subject to possible impairment due to changes in market interest rates and other factors.

UBS has announced and begun to carry out plans to reduce drastically the risk-weighted assets associated with the legacy risk positions, but the continued illiquidity and complexity of many of these legacy risk positions could make it difficult to sell or otherwise liquidate these exposures. At the same time, UBS's strategy rests heavily on UBS's ability to reduce sharply the risk-weighted assets associated with these exposures in order to meet UBS's future capital targets and requirements without incurring unacceptable losses.

UBS holds positions related to real estate in various countries, 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.

**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 accounts for the largest portion of UBS non-Swiss franc revenue) have an effect on its reported income and expenses, and on other reported figures

such as invested assets, balance sheet assets, RWA and tier 1 capital. For example, the strengthening of the Swiss franc especially against the US dollar and euro, which occurred during 2011, had an adverse effect on UBS's revenues and invested assets. Since exchange rates are subject to constant change, sometimes for 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 and liquidity, 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 financial crisis of 2007-2009, 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 anticipated the losses suffered in the stressed conditions of 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 UBS's models, and accordingly UBS 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 businesses (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 generally are 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; models have inherent limitations and may use inputs which have 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, therefore, UBS applies valuation techniques to measure such instruments. Valuation techniques use "market observable inputs" where

available, derived from similar assets in similar and active markets, from recent transaction prices for comparable items or from other observable market data. In the case of positions for which some or all of the inputs required for the valuation techniques 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 outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses**

UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses in 2008 and 2009. 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 cross-border private banking business. Many of these factors have been successfully addressed, as evidenced by UBS's overall net new money inflows in 2011, 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 experiences again 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**

The viability of UBS's business depends upon the availability of funding sources, and its success depends upon its ability to obtain funding at times, in amounts, for tenors and at rates that enable UBS to efficiently support its asset base in all market conditions. 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 UBS's funding sources has generally been stable, but could change in the future due to, among other things, general market disruptions, which could also influence the cost of funding. A change in the availability of short-term funding could occur quickly.

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 recent years, 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, together with its capital strength and reputation, also contribute to maintaining client and counterparty confidence and it is possible that ratings changes could influence the performance of some of UBS's businesses.

The more stringent Basel III capital and liquidity requirements will likely lead to increased competition for both secured funding and deposits as a stable source of funding, and to higher funding costs.

### **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, to comply with requirements of many different legal and regulatory regimes to which UBS is subject and to prevent, or promptly detect and stop, unauthorized, fictitious or fraudulent transactions. 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, cyber-attacks 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, such as the loss from the unauthorized trading incident announced in September 2011.

Certain types of operational control weaknesses and failures could also adversely affect UBS's ability to prepare and publish accurate and timely financial reports. UBS identified control deficiencies following the unauthorized trading incident announced in September 2011, and management determined that it had a material weakness in its internal control over financial reporting as of the end of 2010 and 2011, although this has not affected the reliability of UBS's financial statements for either year.

### **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 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 UBS's businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS's future business or financial results. UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and are involved in a number of litigations and disputes, many of which arose out of the financial crisis of 2007-2009. The unauthorized trading incident announced in September 2011 has triggered a joint investigation by FINMA and the UK Financial Services Authority and separate enforcement proceedings by the two authorities. UBS is also subject to potentially material exposure in connection with claims relating to US RMBS and mortgage loan sales, the Madoff investment fraud, Lehman principal protection notes, LIBOR rate submissions and other matters.

UBS is in active dialogue with its regulators concerning the actions that it is taking to improve its operational and risk management controls, processes and systems. Ever since UBS's losses in 2007 and 2008, UBS has been subject to a very high level of regulatory scrutiny and to certain regulatory measures that constrain its strategic flexibility. While UBS believes that it has largely remediated the deficiencies that led to the material losses during the recent financial crisis, the unauthorized trading incident announced in September 2011 has revealed different shortcomings that UBS is also urgently addressing. The unauthorized trading incident has presented UBS with further challenges and potential constraints on the execution of its business strategy, as UBS seeks once again to enhance its operational and control framework and demonstrate its effectiveness to regulatory authorities. Notwithstanding the remediation UBS has already completed and which is in process, the consequences of the ongoing regulatory review and enforcement proceedings arising from the incident cannot be predicted.

### **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.

UBS's competitive strength and market position could be eroded if UBS is unable to identify market trends and developments, do not respond to them by devising and implementing adequate business strategies or are unable to attract or retain the qualified people needed to carry them out.

The amount and structure of UBS's employee compensation are affected not only by its business results but also by competitive factors and regulatory considerations. 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 our business performance. Starting with the performance year 2009, the portion of variable compensation granted in the form of deferred shares was much higher than in the past. Although UBS's peers have over time also increased their deferral percentages, 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. Regulatory constraints and pressure from regulators and other stakeholders affect not only UBS but also the other major international banks, but some of UBS's peers may have a competitive advantage due to differences in the requirements and intensity of pressure among different jurisdictions.

### **UBS's financial results may be negatively affected by changes to accounting standards**

UBS is required to report its results and financial position in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board. Changes to IFRS may mean that UBS's reported results and financial position differ in the future from those expected. Such changes also may affect UBS's regulatory capital and ratios. When accounting changes are finalized, UBS assesses the potential impact and discloses significant future changes in its financial statements. Currently, there are a number of finalized and potential accounting changes that are expected to impact UBS's reported results, financial position and regulatory capital in the future.

**UBS's financial results may be negatively affected by changes to assumptions supporting the value of its goodwill**

The goodwill UBS has recognized on its balance sheet is tested for impairment at least annually. UBS's impairment test in respect of the assets recognized as of 31 December 2011 indicated that the value of its goodwill is not impaired. The impairment test is based on assumptions regarding estimated earnings, discount rates and long-term growth rates impacting the recoverable amount of each segment and on estimates of the carrying amounts of the segments to which the goodwill relates. If the estimated earnings and other assumptions in future periods deviate from the current outlook, the value of UBS's goodwill may become impaired in the future, giving rise to losses in the income statement.

**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, earn income and hold 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 its clients to do business with UBS or the viability of UBS's strategies and business model.

**The effects of taxes on UBS's financial results are significantly influenced by changes in UBS's 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 2011 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 revised downward substantially.

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 significantly reduce the Group's effective tax rate in years in which any write ups are made. 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 20–25% (although the tax rate may differ if there are significant book tax adjustments, which generally mainly affect Swiss taxable profits, for example own credit gains/losses).

UBS's effective tax rate is also sensitive to any future reductions in tax rates, particularly in the US and Switzerland, which would cause the expected future tax saving from items such as tax loss carry-forwards in those locations to diminish in value. This in turn would cause a write-down of deferred tax assets.

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.

In 2011, the UK government introduced a balance sheet based levy payable by banks operating and/or resident in the UK. An expense for the year of CHF 109 million has been recognized in operating expenses (within pre-tax profit) in the fourth quarter of 2011. In November 2011 the UK government announced its intention to increase the rate of the levy by 17% from 1 January 2012. The Group's bank levy expense for future years will depend on both the rate and the Group's taxable UK liabilities at each year end: changes to either factor could increase the cost. Whilst not yet certain, UBS expects that the annual bank levy expense will continue to be recognized for IFRS purposes as a one-off cost arising in the final quarter of

each financial year, rather than being accrued throughout the year, as it is charged by reference to the year-end balance sheet position.

### **Potential conflicts of interest**

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Certificates in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Certificateholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying or the creditworthiness of the Reference Entity, as applicable and consequently on the value of the Certificates. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Certificates. 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 Certificates and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Certificates, 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 Underlying or the Reference Obligation and/or the Reference Entity, as applicable; introduction of such competing products may affect the value of the Certificates. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the Underlying or the Reference Obligation and/or the Reference Entity, as applicable, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Certificateholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the Underlying(s) or the Reference Entity, as applicable. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Certificates.

Within the context of the offering and sale of the Certificates, 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 Certificates, 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 C

### DEUTSCHE FASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Zertifikate 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 Zertifikate einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Zertifikate treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts, insbesondere in den Abschnitten "*Summary of the Base Prospectus*" ("Zusammenfassung des Basisprospektes") und "*Terms and Conditions of the Certificates*" ("Emissionsbedingungen") definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

**Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass die Zertifikate an Wert verlieren können und es gegebenenfalls zu einem Verlust der gesamten Investition kommen kann.**

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

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

###### Allgemein

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

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

Eine Anlage in Zertifikate 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 Zertifikate 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 Zertifikate auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der jeweiligen Zertifikate gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Zertifikate bis zu deren Fälligkeit tragen können und
- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Zertifikate über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Der Markt für Schuldtitle wie die Zertifikate, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

###### Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Zertifikate. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Zertifikate täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Zertifikate sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Zertifikate 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 Zertifikate Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Zertifikate 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 der Schuldverschreibung 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.

### **Kredit-Spannen Risiko**

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der Schuldverschreibung und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Zertifikate zur Folge hat.

### **Rating der Zertifikate**

Ein Rating der Zertifikate, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Zertifikate wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Zertifikate 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 Schuldverschreibung ab.

### **Cash Flow Risiko**

Im Allgemeinen generieren Zertifikate einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Zertifikate 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 Zertifikate 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 Zertifikate 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 Zertifikate 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 Zertifikaten über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Zertifikate 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 Zertifikaten fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Zertifikaten 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 Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

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

### **Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Zertifikate unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden englischen, deutschen oder schweizerischen oder deutschen und finnischen, deutschen und norwegischen oder deutschen und dänischen Recht bzw. deutschen und italienischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben). Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in England, in Deutschland oder in der Schweiz oder in Deutschland und Schweden, Deutschland und Finnland, Deutschland und Norwegen bzw. Deutschland und Dänemark oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

Die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen gibt keine Zusicherung in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte oder eine oder mehrere Referenzgesellschaften. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Zertifikate möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte oder Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten erhalten, die im Zusammenhang mit aktienbezogenen oder kreditbezogenen Zertifikaten von Bedeutung sind. Die Ausgabe der aktienbezogenen oder kreditbezogenen Zertifikate begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen.

### **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 Referenzschuldern 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 aktienbezogenen oder kreditbezogenen Zertifikate, die unter diesem Programm begeben werden, 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 Zertifikate beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Zertifikate 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 Zertifikate 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 Zertifikaten 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 Zertifikate liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die Zertifikate 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.

### **Wechselkurse**

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

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

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Zertifikate 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 Zertifikaten fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem 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 Zertifikate von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

Die Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2017 geleistete foreign passthru payments ("**Durchgeleitete Zahlungen**") an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute behandelt werden, über die eine Zahlung auf die Zertifikate abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Sofern auf Zahlungen auf Zertifikate anwendbar, werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen auf FATCA eingehen. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Zertifikate ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Zertifikate abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Inhaber von Zertifikaten gegen FATCA verstößt, wären weder die Emittentin noch jegliche Zahlstelle oder irgendeine andere Person nach den Endgültigen Bedingungen der Zertifikate zu zusätzlichen Zahlungen aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts verpflichtet.

Am oder vor dem 31. Dezember 2012 begebene Zertifikate (mit Ausnahme von Zertifikaten, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden,) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Wenn jedoch am oder nach dem 1. Januar 2013 eine Nachfolgeschuldnerin als Emittentin von am oder vor dem 31. Dezember 2012 geschaffenen Zertifikate ausgetauscht wird und wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Zertifikate im Sinne des U.S. Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt, unterliegen diese Zertifikate Einbehalten nach FATCA. Falls die Emittentin am oder nach dem 1. Januar 2013 weitere Zertifikate begibt, die ursprünglich am oder vor dem 31. Dezember 2012 begeben worden waren, können Zahlungen auf die weiteren Zertifikate und – sollten die ursprünglich begebenen Zertifikate und die weiteren begebenen Zertifikate nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Zertifikate Einbehalten nach FATCA unterliegen.

Außerdem würde gemäß vorgeschlagener Verordnungen eine U.S. Quellensteuer von 30 % (oder einem geringeren vertraglich vereinbarten Satz) auf Zahlungen oder Anpassungen erhoben, die durch Bezugnahme auf Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten ermittelt werden. Da die Zahlungen nach einigen Zertifikaten, wie beispielsweise indexierten Zertifikate, aktienbasierten Zertifikate, fondsbasierten Zertifikate und TRENDS- Zertifikate, auf ein zugrundeliegendes Wertpapier, einen zugrundeliegenden Index oder einen Fonds bezogen werden, unterfallen diese Zertifikate möglicherweise diesen Regeln. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zahlungen auf die Zertifikate abgezogen oder einbehalten würde, wären weder die Emittentin noch jegliche Zahlstelle oder irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen zu zusätzlichen Zahlungen aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts verpflichtet

### **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

Die unter diesem Programm ausgegebenen Zertifikate werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert oder garantiert. Im Fall einer Insolvenz der Emittentin können sich Gläubiger demnach nicht auf eine Absicherung durch diese Systeme verlassen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Zertifikate muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Zertifikate in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Zertifikate treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Zertifikate 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 Zertifikate treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Zertifikaten verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die Zertifikate

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 Zertifikate diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Zertifikate 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 Zertifikaten nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Zertifikate 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 Königreichs Jerseys bzw. und/oder namens Deutschlands oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die Zertifikate zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Zertifikaten vorsehen, dass die 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.

### **Mögliche Wertminderung eines Basiswerts nach einer vorzeitigen Kündigung nach Wahl der Emittentin im Fall von Zertifikaten, die an einen Basiswert gebunden sind**

Im Fall von Zertifikaten, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Zertifikate durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

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

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

Eine Veräußerung der Zertifikate setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Zertifikate zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Zertifikate nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Zertifikate ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Zertifikate vorzunehmen bzw. die Zertifikate zurückzukaufen.

**Da die Globalurkunde oder die Bucheffekten (je nach dem, was gilt) von oder namens Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und/oder SIS oder eines anderen relevanten Clearing System 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 und Verwahrungsstellen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Zertifikaten.**

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

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

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

### **Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Zertifikaten, die an einen Basiswert gebunden sind**

Der Wert einer Schuldverschreibung wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Zertifikate 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 Zertifikate ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Zertifikate lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

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

So sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass eine Anlage in die Zertifikate mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Zertifikaten haben, deren Wert von einem Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts 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 Basiswert 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 Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung eines Basiswerts. Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Wenn der durch die Schuldverschreibung verbrieftes Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung der Schuldverschreibung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung der Schuldverschreibung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Zertifikate Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, 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 Zertifikate 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 Zertifikate 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 den 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 Ausweiterungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzuzgrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Zertifikate an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Zertifikate zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

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

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Zertifikaten verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Zertifikate abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Zertifikate abzuschließen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines den Zertifikaten zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte kann bei Zertifikaten, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert 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 Zertifikate einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Zertifikate in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Zertifikate nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Zertifikate zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Zertifikate können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Zertifikate 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 Zertifikate vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

#### **Marktwert der Zertifikate**

Der Marktwert der Zertifikate 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 Zertifikate, 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. 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 Zertifikate 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 Zertifikate angesehen werden.

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für ihre 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 Zertifikate teilweise oder vollumfänglich nicht zurückzahlen kann.

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

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

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

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

#### **Indexbezogene Zertifikate**

Indexbezogene Zertifikate sind Schuldtitle, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Der Rückzahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Indexbezogene Zertifikate werden vom Indexsponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Indexes weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Indexsponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkret irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Index geschieht durch den betreffenden Indexsponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Indexsponsoren oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Zertifikate verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Zertifikate verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Zertifikate. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden. Insofern haben potentielle Investoren keinen Anspruch gegen einen Indexsponsor oder Lizenznehmer im Fall einer fehlerhaften Berechnung des Index oder einer Anpassung der Indexberechnung oder aus einem anderen Grund.

### **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 Zertifikate 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 Zertifikate 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 Gläubiger einen **Totalverlust** ihrer Investition in die Zertifikate erleiden.

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

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Zertifikate 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 Zertifikate haben.

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

Wesentliche Veränderungen der Gesetze und Bestimmungen, die Finanzinstitute betreffen, könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte von UBS auswirken. Infolge der jüngsten Finanzkrise und angesichts der gegenwärtigen Instabilität der globalen Finanzmärkte haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Veränderungen solcher Gesetze und Bestimmungen vorgeschlagen und eingeleitet oder prüfen solche Maßnahmen aktiv. Diese sind im Allgemeinen darauf ausgerichtet, die als Ursachen der Krise wahrgenommenen Punkte anzugehen und die systemischen Risiken, die von den großen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Zu diesen Maßnahmen gehören:

- 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 Aktiven („**RWA**“);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt und verbucht werden;
- Beschränkungen der wichtigsten Handels- und sonstiger Aktivitäten;
- neue Lizenzierungs-, Registrierungs- und Compliance-Bestimmungen;
- 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;

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen, 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, auch in Bezug auf deren zeitliche Umsetzung.

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 Finanzinstituten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten, und zu nichtregulierten Nichtbanken treten.

Im September 2011 änderte das schweizerische Parlament das Bankengesetz, um der «Too-big-to-fail»-Problematik von Großbanken Rechnung zu tragen. Das Gesetz trat per 1. März 2012 in Kraft. Somit wird die Einführung regulatorischer Veränderungen in der Schweiz allgemein mit größerem Nachdruck vorangetrieben als in anderen Ländern. So setzen die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht („**FINMA**“), die Schweizerische Nationalbank („**SNB**“) und der schweizerische Bundesrat Regulierungsmaßnahmen für Schweizer Großbanken wie UBS um, die wesentlich belastender und einschneidender sind als die Auflagen, die bislang von den Regulierungsbehörden anderer großer globaler Finanzzentren verabschiedet, vorgeschlagen oder öffentlich favorisiert wurden.

Das Eidgenössische Finanzdepartement hat über die vorgeschlagenen Änderungen der Banken- und der Eigenmittelverordnung beraten. Diese Verordnungen könnten, sobald sie Rechtskraft erlangen, zu höheren Eigenmittelanforderungen als den öffentlich diskutierten 19 % der RWA führen. Falls die Leverage Ratio wie geplant eingeführt wird, könnten de facto höhere Eigenmittelanforderungen (die auf Konzernebene und auf Ebene des Stammhauses, das systemrelevante Funktionen wahnimmt, erfüllt werden müssen) resultieren. Dasselbe gilt im Hinblick auf die für die Schweiz geplante vorzeitige Einführung des vom Basler Ausschuss für Bankenaufsicht empfohlenen antizyklischen Puffers. Eine Implementierung der von der Schweizer Regierung vorgeschlagenen Veränderungen bei der Risikogewichtung von Wohnbauhypothesen hätte außerdem eine markante Erhöhung der Eigenmittelanforderungen im Schweizer Hypothekenbuch der UBS zur Folge.

Die neuen Verordnungen werden unter anderem Bestimmungen zu Notfallplänen für systemrelevante Funktionen, zu Stabilisierungs- und Abwicklungsplänen sowie zu Interventionsmaßnahmen, die beim Unterschreiten bestimmter Schwellen der Eigenkapitalunterlegung zum Tragen kommen könnten, enthalten. Diese Interventionsschwellen könnten auf einem höheren Eigenkapitalniveau festgelegt werden, als derzeit gesetzlich vorgeschrieben ist, und könnten von der Kapitalstruktur und Art des Kapitalpuffers abhängen, über welche die Bank verfügen muss, um die besonderen schweizerischen Anforderungen (neben den erforderlichen 13 % aufgrund der Kombination von Basel III und dem «Swiss Finish» zusätzlich bis zu 6 % zur Deckung des systemischen Risikos) zu erfüllen. Der schweizerische Bundesrat wird die revidierten Verordnungen dem schweizerischen Parlament zur Genehmigung vorlegen müssen. Die Verordnungen werden voraussichtlich am 1. Januar 2013 in Kraft treten.

Falls UBS nicht in der Lage sind aufzuzeigen, dass die systemrelevanten Funktionen in der Schweiz auch bei drohender Insolvenz weitergeführt werden können, kann die FINMA weitergehende Anforderungen an UBS stellen. Unter solchen Umständen könnte UBS beispielsweise dazu verpflichtet werden, ihre rechtliche Struktur zu ändern (zum Beispiel die Übertragung von Geschäftsfeldern auf designierte Einheiten und möglicherweise Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und Garantien) oder das Geschäftsrisiko auf irgendeine Art zu verringern.

Regulatorische Veränderungen an anderen Standorten, an denen UBS tätig sind, könnten UBS zwingen, Geschäftsbereiche von Niederlassungen der UBS AG auf Tochtergesellschaften zu übertragen. Dies wiederum führt zu operativen, Risikokontroll-, Kapital- und Steuerineffizienzen sowie höheren lokalen Eigenkapitalanforderungen und möglicherweise Kunden- und Gegenparteibedenken bezüglich der Bonität der Tochtergesellschaft. Diese Veränderungen könnten das Finanzierungsmodell der UBS beeinträchtigen und ihre Buchungsflexibilität stark einschränken. So ist UBS beispielsweise in beträchtlichem Umfang in Großbritannien tätig. London ist dabei das globale Buchungszentrum der UBS für viele Arten von Produkten. Die britische Independent Commission on Banking („**ICB**“) hat eine strukturelle und nichtstrukturelle Reform des Bankensektors empfohlen, um Finanzstabilität und Wettbewerb zu fördern. Zu den wichtigsten vorgeschlagenen Maßnahmen gehören die Beschränkung der Retailaktivitäten in Großbritannien, zusätzliche Eigenkapitalanforderungen von bis zu 3 % der RWA für Retailbanken und die Emission von Zertifikaten, die sich gegebenenfalls in Eigenkapital umwandeln lassen («bail-in»). Solche Maßnahmen könnten einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäfte von UBS in Großbritannien und deren dortige Verbuchung haben, obwohl die Anwendbarkeit und die Auswirkungen dieser Veränderungen auf die Geschäftsstellen und Tochtergesellschaften ausländischer Banken noch

nicht ganz klar sind. Die Aufsichtsbehörden verlangen bereits jetzt, dass UBS ihre britische Tochtergesellschaft, UBS Limited, stärker kapitalisiert. Außerdem wird UBS wohl auch ihre Buchungspraxis dahingehend ändern müssen, dass die Londoner Niederlassung der UBS AG weniger oder gar nicht mehr als globales Buchungszentrum der Investment Bank zum Einsatz kommt.

Die Verabschiedung des «Dodd-Frank Act» in den USA wird sich ebenfalls auf eine Reihe der Aktivitäten von UBS sowie auf jene anderer Banken auswirken. So ist die Einführung der Volcker Rule per Juli 2012 einer der Gründe für den angekündigten Ausstieg aus den Eigenhandelssegmenten im Equities-Bereich der Investment Bank. Für andere Handelsaktivitäten wird UBS ein Compliance-Programm einführen müssen, inklusive Berechnung von detaillierten Kennzahlen pro Handelsbuch. Eventuell würde auch die Einführung eines globalen Compliance-Plans verlangt. Je nach Beschaffenheit der endgültigen Bestimmungen und der Art und Weise ihrer Umsetzung könnte die Volcker Rule beträchtliche Auswirkungen haben hinsichtlich Marktliquidität und Wirtschaftlichkeit des Market Making. Durch die Volcker Rule werden Anlagen und andere Transaktionen zwischen Banken und Covered Funds auf breiter Basis eingeschränkt. Die vorgeschlagenen Umsetzungsbestimmungen vergrößern den unter Covered Funds fallenden Bereich und sehen für Aktivitäten von UBS außerhalb der USA nur sehr limitierte Ausnahmen vor. Falls die Regulierungen wie geplant eingeführt werden, könnte dies gewisse Aktivitäten von UBS im Zusammenhang mit Fonds einschränken, insbesondere außerhalb der USA.

Da viele der Bestimmungen, die unter dem «Dodd-Frank Act» umgesetzt werden müssen, noch nicht definitiv sind, lassen sich die Auswirkungen auf Geschäfte, die von UBS ganz oder teilweise außerhalb der USA verbucht werden, nicht abschließend abschätzen.

Außerdem haben sich im Jahr 2009 die G-20 Staaten verpflichtet, bis Ende 2012 alle standardisierten Over-the-Counter („OTC“) Derivatkontrakte über Börsen zu handeln und das Clearing über zentrale Gegenparteien abzuwickeln. Dies wird in den USA durch den «Dodd-Frank Act» und in der EU und anderen Rechtsprechungen durch entsprechende Rechtsetzungen ausgeführt. Das wird einen bedeutenden Einfluss auf das OTC-Derivategeschäft der UBS insbesondere in der Investment Bank haben. So dürfte ein Großteil der OTC-Derivatkontrakte über eine zentrale Clearingstelle laufen und an Börsen oder über Handelsplattformen für Swaps, sogenannte Swap Execution Facilities, gehandelt werden. Dadurch wird die Transparenz erhöht. UBS bereitet sich auf diese Veränderungen vor, rechnet jedoch damit, dass sie die Ertragsaussichten bestimmter Geschäftssparten für alle Marktteilnehmer schmälern werden und auch UBS davon betroffen sein dürfte.

Im Zusammenhang mit den neuen Vorschriften unter dem «Dodd-Frank Act» für die Swap- und Derivatmärkte in den USA, könnte sich UBS im Laufe des Jahres 2012 in den USA als Swap-Dealer registrieren müssen. Diese neuen Rechtsvorschriften werden substantiell neue Anforderungen an registrierte Swap-Dealer stellen. Bisher wurden noch keine Richtlinien für ihre Anwendung auf Swap-Dealer außerhalb der USA bekannt gemacht. Die mögliche ausserterritoriale Anwendung der neuen Regeln könnte beträchtlichen Mehraufwand im operativen und Compliance-Bereich mit sich bringen und birgt das Potenzial von doppelspurigen und widersprüchlichen Regulierungen.

UBS ist derzeit gehalten, in den USA, Großbritannien und in der Schweiz Stabilisierungs- und Abwicklungspläne vorzulegen. Abwicklungspläne können den Druck erhöhen, strukturelle Veränderungen vorzunehmen, wenn durch Analyse durch UBS Einschränkungen ermittelt werden, die für die Aufsichtsbehörden inakzeptabel sind. Diese strukturellen Veränderungen könnten die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Synergien zwischen Geschäftseinheiten zu nutzen.

Die geplanten und potenziellen aufsichtsrechtlichen und legislativen Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen UBS Geschäfte tätigt, könnten sich stark nachteilig auf die Fähigkeit der UBS auswirken, ihre strategischen Pläne umzusetzen. Gleichzeitig könnte sich die Frage stellen, ob sich einzelne Geschäftssegmente global oder an bestimmten Standorten noch auf profitable und sinnvolle Art aufrechterhalten lassen oder inwiefern UBS in gewissen Fällen gegenüber anderen Finanzinstituten noch konkurrenzfähig ist. Ihre Umsetzung dürfte kostspielig sein und auch die Rechtsstruktur oder das Geschäftsmodell der UBS könnte davon negativ betroffen sein. Zu guter Letzt könnte die mit gesetzlichen oder regulatorischen Veränderungen einhergehende Unsicherheit negative Auswirkungen auf die Kundenbeziehungen der UBS und auf das Wachstumspotenzial der UBS im Kundengeschäft haben.

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist UBS 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 bei der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

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

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und die Zukunftsaussichten der UBS maßgeblich beeinträchtigen. Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg der strategischen Pläne der UBS 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 dem Ansehen der UBS ernstlich geschadet. Reputationsschäden waren ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat, und trug auch dazu bei, dass UBS 2008 und 2009 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 die weiteren Beziehungen der UBS mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie den Mitarbeitern der UBS von größter Bedeutung ist. Der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften wirkte sich ebenfalls negativ auf die Reputation von UBS aus. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies das operative Ergebnis und die Finanzlage der UBS stark belasten und UBS daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

### **Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für die Umsetzung der Strategie der UBS und den Erhalt der Kundenbasis und Wettbewerbsfähigkeit der UBS**

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiven (RWA), das heißt Kredit-, nicht gegenparteibezogene, Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiven 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 Bewertungsanpassungen, die aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit von den Aufsichtsbehörden gefordert werden. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils der Engagements der UBS 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 (zum Beispiel die ab viertem Quartal 2011 geltende Berücksichtigung von Marktstress unter Basel 2.5), ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteirisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine wesentliche Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung der RWA der UBS werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung. UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiven vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiven im Rahmen von Basel III und der FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiven der UBS spürbar anheben und sich folglich negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Pläne angekündigt, die RWA sehr deutlich zu verringern und die Folgen im Zusammenhang mit den Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch die Gefahr, dass UBS 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.

Neben der risikobasierten Eigenkapitalquote hat die FINMA eine Mindest-Leverage-Ratio eingeführt, die es bis zum 1. Januar 2013 umzusetzen gilt. Die Leverage Ratio gilt unabhängig von der risikobasierten Eigenkapitalquote und könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn es UBS 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 der Änderungen des Bankgesetzes im Rahmen der Einführung der «Too-big-to-fail»-Maßnahmen) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die internationale Konkurrenzfähigkeit der UBS gegenüber Instituten, die anderen aufsichtsrechtlichen

Auflagen unterliegen, könnte darunter leiden. Obwohl UBS unlängst bestimmte Geschäftsbereiche ermittelt hat, aus denen UBS angesichts der regulatorischen und geschäftsspezifischen Veränderungen auszusteigen plant, könnten die Änderungen bei der Berechnung und Höhe der Eigenkapitalanforderungen oder andere regulatorische Änderungen zudem bestimmte in der Investment Bank oder in anderen Unternehmensbereichen getätigte Geschäfte unwirtschaftlich machen oder ihre Tragfähigkeit auf andere Art und Weise beeinträchtigen. Die Einschränkung oder Einstellung bestimmter Geschäftsbereiche könnte die Wettbewerbsfähigkeit der UBS negativ beeinflussen, insbesondere, wenn die Konkurrenten anderen Auflagen unterliegen, unter denen diese Aktivitäten tragfähig bleiben.

### **Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen von den Marktbedingungen und 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 können die Erträge der UBS und letztlich die Kapitalbasis der UBS 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 ausbaut und ihre strategischen Pläne stärker von ihrer Fähigkeit abhängt, Wachstum und Gewinn in Emerging Markets zu erzielen, wird UBS solchen Risiken in Zukunft stärker ausgesetzt sein. Die aktuelle Krise in der Eurozone zeigt, 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 Marktvolumina wie in den letzten Quartalen beeinträchtigen die Gebühren, Kommissionen und Margenerlöse aus dem Market Making sowie aus Kundentransaktionen und -aktivitäten; lokale oder regionale wirtschaftliche Faktoren, wie zum Beispiel die anhaltende Staatsschuldenkrise in der Eurozone und Bedenken zur Bankenbranche, könnten sich ebenfalls negativ auf UBS auswirken.
- 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 die Fähigkeit der UBS 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;
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisen- oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen oder ihre Währung ändern (beispielsweise bei einem Austritt einer oder mehrerer Länder der Eurozone), 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 gegenüber anderen großen Finanzinstituten hat, könnte der Ausfall eines oder mehrerer solcher Institute sich stark auf UBS auswirken.

Die oben genannten Entwicklungen könnten die Ergebnisse der Geschäftseinheiten der UBS und von UBS insgesamt und letztlich auch die Finanzlage der UBS stark belasten. Damit einher geht auch das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Unternehmenseinheit berichtigt und das Niveau der latenten Steueransprüche allenfalls angepasst werden müsste.

**UBS hält Legacy- und andere Risikopositionen, die von den Bedingungen an den Finanzmärkten negativ beeinflusst werden könnten; Legacy-Risikopositionen könnten schwierig zu liquidieren sein**

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. Obwohl UBS ihre Risikopositionen ab 2008 deutlich abgebaut hat – teilweise durch Übertragungen bestimmter Positionen 2008 und 2009 an eine von der SNB kontrollierte Zweckgesellschaft – hält UBS nach wie vor beträchtliche Legacy-Risikopositionen, deren Wert durch die Finanzkrise stark beeinträchtigt wurde. In vielen Fällen sind diese Positionen nach wie vor illiquide und haben nicht viel der erlittenen Werteinbußen aufgeholt. Im vierten Quartal 2008 und im ersten Quartal 2009 wurden gewisse dieser Positionen für Rechnungslegungszwecke reklassifiziert, von zum Fair Value auf zu amortisierten Anschaffungskosten bewertete Forderungen und Ausleihungen; diese Vermögenswerte sind Gegenstand möglicher Wertberichtigungen aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze und anderen Faktoren.

UBS hat Pläne angekündigt und mit deren Umsetzung begonnen, die zum Ziel haben, die risikogewichteten Aktiven der UBS im Zusammenhang mit den Legacy-Risikopositionen sehr stark abzubauen. Die anhaltende Illiquidität und Komplexität viele dieser Legacy-Risikopositionen könnte es schwierig machen, diese Engagements zu verkaufen oder anderweitig zu liquidieren. Gleichzeitig ist die Strategie der UBS stark davon abhängig, ob UBS in der Lage ist, die risikogewichteten Aktiven im Zusammenhang mit diesen Engagements in großem Umfang zu reduzieren, ohne dabei inakzeptable Verluste einzufahren, um die künftigen Kapitalziele der UBS zu erreichen.

UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien in verschiedenen Ländern, darunter 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.

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

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil der Aktiven und Passiven, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen der UBS lautet jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkurschwankungen auf den ausgewiesenen Ertrag und Aufwand und die sonstigen ausgewiesenen Zahlen wie die verwalteten Vermögen, die Bilanzsumme, die RWA und das BIZ-Kernkapital 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 ersten Halbjahr 2011 beispielsweise 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 die Wechselkurse laufend und manchmal aus völlig unvorhersehbaren Gründen schwanken, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus den Veränderungen des relativen Werts dieser Währungen 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 Übernahme kontrollierter Risiken bildet einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integrierender Bestandteil einer Vielzahl der Geschäfte der UBS mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivatgeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktienkursen, Liquidität 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 extreme Marktbedingungen. In solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen.

Wie die Finanzkrise 2007–2009 gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktreaktionen abzuwenden, die von den Maßnahmen und Systemen zur

Risikokontrolle der UBS nicht abgedeckt werden. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die in 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 Bank, namentlich Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich die Beurteilung der ermittelten Risiken durch UBS oder die Reaktion von UBS auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation UBS nicht erwartet hat, weshalb die Fähigkeit der UBS zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen sind oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von unseren Modellen nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in die Risikobeurteilung der UBS erwartete Niveau übersteigen;
- sich die Pfänder und andere Sicherheiten der Gegenparteien der UBS zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

Im Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäft der UBS bewirtschaftet UBS 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 sich UBS entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen des Asset-Management- und Wealth-Management-Geschäfts der UBS 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 Fonds, die durch UBS verwaltet werden – 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 Modellen ab, die naturgemäß ihre Grenzen haben und die unter Umständen Daten aus nicht beobachtbaren Quellen anwenden**

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 keine beobachtbaren beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Inputs zur Verfügung stehen, die für die Bewertungstechniken notwendig 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 von UBS erheblich belasten.

### **UBS ist weiteren möglichen Abflüssen von Kundenvermögen in den Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften von UBS ausgesetzt**

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in den Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften von UBS. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste von UBS, der Reputationsschaden, der Wegang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die das grenzüberschreitende Private-Banking-Geschäft von UBS betreffenden Entwicklungen. Viele dieser Probleme konnte UBS beheben, wie der Nettoneugeldzufluss von UBS für das Gesamtjahr 2011 beweist, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft von 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 von UBS beeinträchtigen.

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

Die Umsetzung des Geschäftsmodells von UBS hängt von der Verfügbarkeit von Finanzierungsquellen ab. Sein Erfolg hängt von der Fähigkeit von UBS ab, sich Finanzmittel zu Zeiten, in der Höhe, für die Dauer und zu Zinssätzen zu beschaffen, die es UBS ermöglicht, ihre Vermögensbasis unter jeglichen Marktbedingungen effizient 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 der Finanzierungsquellen von UBS ist generell stabil, könnte sich jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern, welche auch die Finanzierungskosten beeinflussen würden. Solche Änderungen bei der Verfügbarkeit kurzfristiger Finanzierungen können rasch eintreten.

Die Herabstufung der Kreditratings von UBS kann die Finanzierungskosten, insbesondere jene für unbesicherte Mittel an den Wholesale-Märkten, in die Höhe treiben und die Verfügbarkeit bestimmter Finanzierungsarten beeinträchtigen. Daneben können die Ratingherabstufungen – wie in den letzten Jahren geschehen – die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivatgeschäfte von UBS erforderlich machen. Zusammen mit unserer Kapitalstärke und Reputation tragen die Kreditratings von UBS dazu bei, das Vertrauen der Kunden und Gegenparteien von UBS aufrechtzuerhalten. Es ist möglich, dass Ratingänderungen die Performance einiger der Geschäfte von UBS beeinflussen könnten.

Die strengerer Kapital- und Liquiditätsanforderungen gemäß Basel III dürften auch zu mehr Wettbewerb um besicherte Finanzierungsquellen und Einlagen als stabiler Finanzierungsquelle sowie zu höheren Finanzierungskosten führen.

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

Die Geschäftseinheiten von UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen an mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln und verbotene, fiktive oder betrügerische Transaktionen zu verhindern oder rasch aufzudecken und zu unterbinden. Die Systeme und Prozesse von UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit der Geschäftstätigkeit von UBS verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen, Cyber-Attacken und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Wenn dieses interne Kontrollsysteem 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, wie der Verlust aufgrund des im September 2011 bekannt gegebenen Vorfalls mit den unautorisierten Handelsgeschäften.

Schwächen und Fehler in gewissen Bereichen der operationellen Risikokontrolle könnten die Fähigkeit von beeinträchtigen, korrekte Finanzberichte aufzubereiten und zeitgerecht zu veröffentlichen. UBS hat nach dem Vorfall der unautorisierten Handelsgeschäfte im September 2011 Kontrollmängel identifiziert. Dabei hat das Management eine wesentliche Schwäche in dem internen Kontrollsysteem von UBS für die Finanzberichterstattung per Ende 2010 und 2011 festgestellt, auch wenn dadurch die Verlässlichkeit der ausgewiesenen Zahlen in keinem der beiden Jahre beeinträchtigt war.

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

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit von UBS untersteht UBS 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 UBS tätig ist. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen der Geschäftstätigkeit von UBS ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und könnten die künftigen Geschäfts- und Finanzergebnisse 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 2007–2009 zurückgehen. Der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften führte zu einer gemeinsamen Untersuchung der FINMA und der britischen Financial Services Authority und zu separaten Enforcement-Verfahren durch die beiden Aufsichtsbehörden. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von RMBS- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Certificates, den Eingaben für den LIBOR und anderen Vorfällen auf UBS zu.

UBS befindet sich aktiv im Dialog mit ihren Aufsichtsbehörden bezüglich der Maßnahmen, die UBS zur Verbesserung ihrer Risikobewirtschaftung und -kontrolle sowie ihrer Prozesse und Systeme ergreift. Seit den von UBS 2007 und 2008 erlittenen Verlusten wird UBS von der Bankenaufsicht sehr genau beobachtet. Bestimmte Maßnahmen, denen UBS unterzogen wurde, schränkt ihre strategische Flexibilität ein. UBS ist zwar davon überzeugt, dass sie die Mängel, die in der jüngsten Finanzkrise zu den beträchtlichen Verlusten geführt hatten, weitgehend beseitigen konnte, doch hat der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften verschiedene Defizite zutage gebracht, die UBS ebenfalls dringend beheben muss. Der Vorfall hat UBS mit weiteren Herausforderungen und potenziellen Hindernissen bei der Umsetzung ihrer Geschäftsstrategie konfrontiert, da UBS einmal mehr bestrebt sein muss, ihre operationelle Risikokontrolle zu verbessern und deren Wirksamkeit gegenüber den Aufsichtsbehörden unter Beweis zu stellen. Trotz der Korrekturmaßnahmen, die UBS bereits umgesetzt hat oder die UBS gerade umsetzt, sind die Folgen der aktuellen Überprüfung dieses Vorfalls durch die Aufsichtsbehörden und der damit zusammenhängenden Enforcement-Verfahren nicht absehbar.

### **UBS könnte beim Aufspüren und Nutzen von Ertrags- oder Wettbewerbschancen oder bei der Gewinnung und Bindung qualifizierter Mitarbeiter scheitern**

Die Finanzdienstleistungsbranche ist geprägt von intensivem Wettbewerb, ständiger Innovation, starker – und manchmal fragmentierter – Regulierung sowie anhaltender Konsolidierung. UBS ist in den lokalen Märkten und einzelnen Geschäftssparten dem Wettbewerb ausgesetzt und konkurriert mit globalen Finanzinstituten, die in Bezug auf 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 von UBS und ihre Marktposition könnte schwinden, wenn UBS Markttrends und -entwicklungen nicht erkennen kann, darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien reagiert oder wenn es UBS nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und im Unternehmen zu halten.

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

### **Die Finanzergebnisse von UBS könnten durch geänderte Rechnungslegungsstandards beeinträchtigt werden**

UBS ist verpflichtet, ihre Ergebnisse und Finanzpositionen in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („**IFRS**“) auszuweisen, wie sie vom International Accounting Standards Board herausgegeben werden. IFRS-Veränderungen können dazu führen, dass die ausgewiesenen Ergebnisse und Finanzpositionen von UBS in Zukunft von den erwarteten Zahlen abweichen. Solche Veränderungen können sich auf das regulatorische Kapital von UBS und die entsprechenden Kapitalquoten auswirken. Wenn Veränderungen in der Rechnungslegung definitiv feststehen, prüft UBS die potenziellen Auswirkungen und legt bedeutende künftige Veränderungen in der Konzernrechnung offen. Zurzeit existiert eine Anzahl finalisierter oder geplanter Veränderungen in der Rechnungslegung, von denen UBS annimmt, dass sie das ausgewiesene Ergebnis, die Finanzpositionen und das regulatorische Kapital von UBS in Zukunft beeinflussen werden.

### **Die Finanzergebnisse von UBS könnten durch geänderte Annahmen bezüglich des Werts des Goodwills von UBS beeinträchtigt werden**

Der von UBS in der Bilanz ausgewiesene Goodwill wird mindestens einmal pro Jahr auf Wertminderungen untersucht. Der Wertminderungstest von UBS in Bezug auf das per 31. Dezember 2011 ausgewiesene Vermögen zeigte, dass keine Wertminderung des Goodwills von UBS notwendig ist. Der Wertminderungstest beruht auf Annahmen in Bezug auf die prognostizierten Gewinne, Diskontierungssätze und die langfristigen Wachstumsraten, die sich auf die erzielbaren Erträge in jedem Segment auswirken, und auf Schätzungen der Buchwerte der Segmente, auf die sich der Goodwill bezieht. Weichen die prognostizierten Gewinne und andere Annahmen in den künftigen Perioden von den aktuellen Aussichten ab, könnte eine Wertminderung des Goodwills von UBS notwendig werden. Dies würde sich mit einem Verlust in der Erfolgsrechnung niederschlagen.

### **UBS ist Risiken ausgesetzt, die sich daraus ergeben, dass das globale Geschäft von UBS unterschiedlichen regulatorischen, gesetzlichen und steuerlichen Bestimmungen unterliegt**

UBS ist in über 50 Ländern tätig, erwirtschaftet Erträge, verfügt über Aktiven und Passiven in vielen verschiedenen Währungen und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. Die Fähigkeit von 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 von UBS werden erheblich durch Änderungen in den latenten Steueransprüchen von UBS und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst**

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2011 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von den aktuellen Aussichten abweichen, müssen die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft erfolgswirksam 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 von UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von der Finanzperformance von UBS 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 dem geltenden Rechnungslegungsstandard rechtfertigt. Die Ergebnisse von UBS früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis 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.

Dadurch würde der effektive Steuersatz für den Konzern in den Jahren, in denen Steueransprüche geltend gemacht werden, deutlich sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern

keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei jedoch das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern im Bereich von 20–25 % liegen (obwohl der Steuersatz bei beträchtlichen Anpassungen zwischen Handels- und Steuerbilanz variieren kann, was sich in der Regel hauptsächlich auf die steuerbaren Gewinne in der Schweiz auswirkt, beispielsweise Gewinne / Verluste aus der Bewertung des eigenen Kreditrisikos).

Der effektive Steuersatz von UBS reagiert zudem sensibel auf künftige Steuersatzsenkungen, insbesondere in den USA und in der Schweiz. Dies könnte dazu führen, dass eine verringerte reduzierte Steuereinsparung aufgrund dieser Gesetzesänderungen eine Abschreibung der latenten Steueransprüche zur Folge hätte.

Zudem nimmt UBS in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Ertragssteuern endgültig auswirken, steht oft 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 stark vom zurückgestellten Betrag abweichen.

2011 führte die britische Regierung eine Bankenabgabe ein, die auf der Bilanz basiert und von Banken entrichtet werden muss, die in Großbritannien operativ tätig und / oder domiziliert sind. Im Geschäftsaufwand wurde dafür im vierten Quartal 2011 für das gesamte Jahr 2011 ein Aufwand von 109 Millionen Franken verbucht (innerhalb des Vorsteuergewinns). Im November 2011 gab die britische Regierung für das Jahr bekannt, den Satz für die Bankenabgabe ab 1. Januar 2012 um 17% erhöhen zu wollen. Der künftige Konzernaufwand für die Bankenabgabe in den kommenden Jahren wird abhängig sein vom Prozentsatz der Abgabe und der steuerpflichtigen Verpflichtungen des Konzerns in Großbritannien per Jahresende; Veränderungen eines dieser Faktoren könnten zu höheren Kosten führen. Trotz der noch bestehenden Unsicherheit geht UBS davon aus, dass die jährliche Bankenabgabe für IFRS-Zwecke weiterhin als einmaliger Aufwand im letzten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahrs behandelt werden wird, ohne entsprechende Rückstellungen während des Jahres, da die Bilanzposition per Jahresende als Referenzgröße für die Belastung der Abgabe gilt.

### **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 Zertifikaten in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts oder die Bonität des Referenzschuldners, wie zutreffend, und damit auf den Wert der Zertifikate haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Zertifikate 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 Zertifikate 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 oder der Referenzverbindlichkeit und/oder dem Referenzschuldner, wie zutreffend, ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Zertifikate auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner, wie zutreffend, 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 Basiswertem oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner, wie zutreffend. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Zertifikate auswirken.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Zertifikate 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 Zertifikate 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 Manager bzw. die Manager auf Anfrage Auskunft.

## ANHANG D

### **INFORMATION REGARDING TAXATION / INFORMATIONEN ZUR BESTEUERUNG**

#### **Steuerliche Gesichtspunkte in Bezug auf die Bundesrepublik Deutschland**

Der folgende Abschnitt ist eine allgemeine Beschreibung bestimmter Überlegungen zu deutschen Quellensteuern in Bezug auf die Wertpapiere, da jede Serie von Wertpapieren je nach den anwendbaren endgültigen Bestimmungen einer unterschiedlichen steuerlichen Behandlung unterliegen kann. Er erhebt nicht den Anspruch, eine vollständige Analyse aller deutschen steuerlichen Überlegungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren zu sein. Insbesondere berücksichtigt diese Darstellung keine besonders gelagerten Fakten oder Umstände, die für einen bestimmten Wertpapiergläubiger gelten. Diese Zusammenfassung lässt keine Rückschlüsse in Bezug auf Fragen zu, die nicht speziell angesprochen gezogen werden.

**Potenziellen Erwerbern von Wertpapieren wird empfohlen, ihren persönlichen Steuerberater zu konsultieren und sich auf Basis der endgültigen Bestimmungen über die steuerlichen Konsequenzen eines Erwerbs, des Besitzes und einer Veräußerung der Wertpapiere beraten zu lassen, einschließlich der Auswirkungen gemäß dem anwendbaren Recht eines Landes oder einer Gemeinde, der Bundesrepublik Deutschland und jedes Staats, in dem sie ansässig sind.**

#### ***Deutsche Quellensteuer***

Grundsätzlich unterliegen nur Personen (natürliche und juristische), die in Deutschland steuerlich ansässig sind (insbesondere Personen, die Wohnsitz, gewöhnlichen Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung in Deutschland haben), der deutschen Quellensteuer. Personen, die nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind, unterliegen in der Regel keiner deutschen Quellensteuer. Wenn aber die Einkünfte, die mit den Wertpapieren erzielt werden, der deutschen Besteuerung unterliegen, z.B. weil (i) die Wertpapiere zu einer inländischen Betriebstätte oder einem inländischen ständigen Vertreter des Anlegers gehören oder (ii) die Einkünfte aus den Wertpapieren aus sonstigen Gründen zu den inländischen Einkünften gehören, finden die Regelungen zur Quellensteuer grundsätzlich entsprechende Anwendung wie bei einem in Deutschland ansässigen Anleger.

Deutsche Quellensteuer (Kapitalertragsteuer) wird in Höhe von 26,375 % (einschließlich Solidaritätszuschlag) auf Zinsen und Erlöse aus der Veräußerung der Wertpapiere erhoben, wenn eine inländische Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank (jeweils eine „**Auszahlende Stelle**“) die Wertpapiere verwahrt oder verwaltet und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt. Werden die Wertpapiere eingelöst, zurückgezahlt, abgetreten oder verdeckt in eine Kapitalgesellschaft eingelebt statt veräußert, so wird ein solcher Vorgang wie eine Veräußerung behandelt. Werden die Wertpapiere nicht von einer Auszahlenden Stelle verwahrt, wird dennoch Kapitalertragsteuer erhoben, wenn die Wertpapiere als Einzelurkunden emittiert werden und die Kapitalerträge von einer Auszahlenden Stelle gegen Vorlage der Wertpapiere oder der Zinskoupons gezahlt werden (sog. Tafelgeschäft).

Im Fall von Veräußerungserlösen entspricht die Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer grundsätzlich der Differenz zwischen den Anschaffungskosten und den Veräußerungserlösen nach Abzug der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräußerungsgeschäft stehen. Werden der Auszahlenden Stelle die Anschaffungskosten der Wertpapiere nicht in der erforderlichen Form nachgewiesen (z.B. im Fall von Tafelgeschäften oder wenn die Wertpapiere aus einem Depot außerhalb der EU übertragen wurden), bemisst sich der Steuerabzug nach 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere. Sollten die Wertpapiere als Termingeschäfte im Sinne von § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 Einkommensteuergesetz qualifizieren, was von den anwendbaren endgültigen Bestimmungen abhängt, ist die Bemessungsgrundlage der Differenzausgleich oder Vorteil vermindert um die Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Termingeschäft stehen.

Bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage hat die Auszahlende Stelle grundsätzlich negative Kapitalerträge und gezahlte Stückzinsen des gleichen Kalenderjahres sowie bisher unberücksichtigte negative Kapitalerträge aus Vorjahren abzuziehen.

Natürliche Personen, die der Kirchensteuer unterliegen, können schriftlich den Abzug dieser Steuer als Aufschlag auf die Kapitalertragsteuer beantragen. In einem solchen Fall wird die Kapitalertragsteuer um 25 % der auf die Kapitalerträge entfallenden Kirchensteuer reduziert. Natürliche Personen, die der Kirchensteuer unterliegen, aber keinen solchen Antrag stellen, müssen die Kapitalerträge in ihrer Steuererklärung deklarieren und werden dann zur Kirchensteuer veranlagt.

Bei natürlichen Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, soll die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen grundsätzlich durch den Einbehalt von Kapitalertragsteuer abgegolten sein und die Einkommensbesteuerung des Wertpapiergläubigers ersetzen. Falls keine Kapitalertragsteuer einbehalten wird und dies nicht lediglich auf die Stellung eines Freistellungsauftrags zurückzuführen ist sowie in bestimmten anderen Fällen, ist der jeweilige Wertpapiergläubiger weiterhin verpflichtet, eine Steuererklärung abzugeben und die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen erfolgt sodann im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Der gesonderte Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen gilt in den meisten Fällen jedoch auch im Veranlagungsverfahren. In bestimmten Fällen kann der Anleger beantragen, mit seinem persönlichen Steuersatz veranlagt zu werden, wenn dieser Steuersatz niedriger als der oben genannte Tarif ist. Bei anderen Wertpapiergläubigern stellt die Kapitalertragsteuer eine Vorauszahlung auf die Körperschaft- bzw. Einkommensteuer dar und wird im Veranlagungsverfahren angerechnet oder erstattet.

Kapitalertragsteuer wird bei natürlichen Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, nicht einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt, aber nur soweit die Kapitalerträge den maximalen Freistellungsbetrag im Freistellungsauftrag nicht überschreiten. Derzeit beträgt der maximale Freistellungsbetrag EUR 801,00 (EUR 1.602,00 im Fall von Ehegatten, die zusammen veranlagt werden). Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungsbescheinigung des für den Steuerpflichtigen zuständigen Wohnsitzfinanzamtes vorgelegt hat. Des Weiteren wird bei Steuerpflichtigen, die die Wertpapiere als Betriebsvermögen halten, keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn (a) der Steuerpflichtige die Voraussetzungen von § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG erfüllt oder (b) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und der Steuerpflichtige dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt.

### ***EU Zinsrichtlinie***

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen (die „**EU Zinsrichtlinie**“) ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den zuständigen Behörden eines anderen Mitgliedstaats Auskünfte über Zinszahlungen und gleichgestellte Zahlungen zu erteilen, die im jeweiligen Mitgliedstaat an eine Person gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist. Allerdings können Österreich, Belgien und Luxemburg, vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, während einer Übergangszeit stattdessen eine Quellensteuer erheben, deren Satz schrittweise auf 35 % angehoben wird (sofern sie sich nicht während der Übergangszeit dazu entschließen, Auskünfte gemäß der EU Zinsrichtlinie zu erteilen). Die Übergangszeit soll mit Ablauf des ersten Wirtschaftsjahres enden, das einer Einigung bestimmter Nicht-EU Staaten zum Austausch von Informationen bezüglich solcher Zahlungen folgt. Belgien hat beschlossen, das Übergangssystem abzuschaffen und sich ab 1. Januar 2010 dem Informationssystem gemäß der EU Zinsrichtlinie anzuschließen.

Eine Reihe von Staaten, die nicht Mitglied der Europäischen Union sind, einschließlich der Schweiz, Andorra, Liechtenstein, Monaco und San Marino, sowie einige bestimmte abhängige oder assoziierte Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten, einschließlich Jersey, Guernsey, die Insel Man, Montserrat, die Britischen Jungferninseln, die Niederländischen Antillen, Aruba, Anguilla, die Kaimaninseln, die Turks- und Caicosinseln, Bermuda, und Gibraltar haben vergleichbare Regelungen (Informationspflichten oder Quellensteuer) verabschiedet im Hinblick auf Zahlungen, die von einer in der jeweiligen Jurisdiktion ansässigen Person gemacht werden oder von einer solchen Person für eine natürliche Person bzw. bestimmte juristische Personen, die in einem Mitgliedstaat ansässig ist, vereinnahmt werden. Darüber hinaus haben die Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die Bereitstellung von Informationen oder Übergangsmaßnahmen mit bestimmten dieser abhängigen oder assoziierten Gebiete in Bezug auf Zahlungen, die eine Person in einem Mitgliedstaat an eine natürliche Person mit Wohnsitz oder an ein Unternehmen bestimmter Art in einem dieser Gebiete zahlt oder für diese erhebt.

Die Europäische Kommission hat bestimmte Anpassungen der EU Zinsrichtlinie vorgeschlagen, die, sofern sie umgesetzt werden, die oben beschriebene Anwendbarkeit der EU Zinsrichtlinie ändern oder erweitern könnten. Anleger, die Zweifel bezüglich ihrer Position haben, sollten sich daher durch ihre Berater beraten lassen.

## **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 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 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 Couponsteuer 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, InhaberZertifikate, 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 Mindesthaltezeit 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 Beihilferegelungen 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

*The following is a general summary of current Italian law and practice relating to certain Italian tax considerations concerning the purchase, ownership and disposal of the Securities by Italian resident holders. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of prospective beneficial owners of Securities, some of which may be subject to special rules. This summary is based upon Italian tax laws and practice in effect as at the date of this Prospectus, which may be subject to change, potentially with retroactive effect.*

*In particular Law Decree N°138 of 13 August 2011 (“**Decree 138**”), converted into law with amendments by Law N°148 of 14 August 2011 published in the Official Gazette N°216 of 16 September 2011, reformed the taxation of financial instruments, including the Securities, with effect as of 1<sup>st</sup> January 2012. The Italian tax authority has clarified with the Circular N°. 11 of 28 March 2012 the tax consequences deriving from the investment in the Securities with potential implications on the tax regime as described in the summary.*

*Prospective Securityholders should consult their own tax advisers as to the consequences under Italian tax law, under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and of any other potentially relevant jurisdiction of acquiring, holding and disposing of Securities.*

### ***Tax treatment of the Securities***

The Securities may be subject to different tax regimes depending on whether:

- they represent derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments, through which the Securityholders purchase indirectly underlying financial instruments; or
- they represent a debt instrument implying a “use of capital” (*impiego di capitale*), through which the Securityholders transfer to the Issuer a certain amount of capital, for the economic exploitation of the same, subject to the right to obtain a (partial or entire) reimbursement of such amount at maturity.

### ***Securities representing derivative financial instruments or bundles of derivative financial instruments***

Payments in respect of Securities qualifying as securitised derivative financial instruments received by Italian Securityholders as well as capital gains realised by Italian Securityholders (not engaged in entrepreneurial activities to which the Securities are connected) which are Italian resident individuals on any sale or transfer for consideration of the Securities or redemption thereof are subject to a 20 per cent capital gains tax, which applies under the following taxation regime “*Regime della dichiarazione*”, “*Regime del risparmio amministrato*” and “*Regime del risparmio gestito*” as described under paragraph “Capital Gains Tax” below.

### ***Capital Gains Tax***

A 20 per cent. substitute tax (*imposta sostitutiva*) is applicable on capital gains realised on the disposal of the Securities by Securityholders included among the following categories of Italian resident persons: (i) individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the securities are effectively connected, (ii) non commercial partnerships or similar *de facto* partnerships, (iii) private or public institutions not carrying out mainly or exclusively commercial activities, or (iv) foreign investors with no permanent establishment in Italy to which the Securities are connected where the capital gain is taxable in Italy.

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

- (a) Under the *Regime della dichiarazione*, which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are effectively connected, the *imposta sostitutiva* will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any offsettable capital losses, realised by the Italian resident individual holding the Securities. In this instance, "capital gains" means any capital gain not connected with an entrepreneurial activity pursuant to all sales or redemptions of the Securities carried out during any given fiscal year. Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity must report the overall amount of the capital gains realised in any fiscal year, net of any offsettable capital losses, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on those gains together with any balance income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding fiscal years.
- (b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on any capital gain realised on each sale or redemption of the Securities (*Regime del risparmio amministrato*). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to:
  - (a) the Securities being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and
  - (b) an express election for *Regime del risparmio amministrato* being timely made in writing by the relevant Securityholder.

The depository must account for the *imposta sostitutiva* in respect of any capital gain realised on each sale or redemption of the Securities (as well as in respect of any capital gain realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss. The depository must also 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 Securityholder or using funds provided by the Securityholder for this purpose. Under the *Regime del risparmio amministrato*, where a sale or redemption of the Securities results in a capital loss, which may be deducted from any capital gain subsequently realised, within the same Securities management, in the same fiscal year or in the following fiscal years up to the fourth. Under the *Regime del risparmio amministrato*, the Securityholder is not required to declare the capital gains in the annual tax return.

- (c) In the *Regime del risparmio gestito*, any capital gain realised by Italian resident individuals holding the Securities not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Securities, to an authorised intermediary, will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 20 per cent. *imposta sostitutiva*, to be paid by the managing authorised intermediary. Any depreciation 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 fiscal years. The Securityholder is not required to report the capital gains realised in the annual tax return.

Capital loss realised on or before 31 December 2011 is carried forward to offset any subsequent relevant capital gain for an overall amount of 62.5% of their amount.

Any capital gain deriving from the sale or redemption of the Securities and realised by Italian resident companies (including Italian permanent establishments of foreign entities to which the Securities are connected), similar commercial entity, commercial partnership or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Securities are effectively connected would not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Securityholder's income tax return and therefore subject to IRES (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Securityholder, also as part of the net value of the production for regional tax on business activities purposes ("IRAP")).

Capital gains realised on Securities held by Italian investment funds, Fondi Lussemburghesi Storici and SICAV will not be subject to any substitute tax, but will be included in the result of the relevant portfolio. Said result will not be subject to tax with the investment funds or the SICAV, but any distribution or any other income received upon redemption or disposal of the units or of the shares by the unitholders or shareholders may be subject to a withholding tax of 20 per cent.

Capital gains realized on Securities held by real estate funds to which the provisions of Law Decree N° 351 of 25 September 2001, as subsequently amended, apply, will neither be subject to any substitute tax nor to any other income tax with the fund. Generally any distribution or any other income received upon redemption or disposal of the units by the unitholders may be subject to a withholding tax of 20 per cent.

Capital gains on the Securities held by an Italian resident pension fund (subject to the regime provided for by Article 17 of the Italian Legislative Decree N°252 of 5 December 2005) will not be subject to the 20 per cent. substitute tax, but will 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.

Capital gains realised by non-Italian resident Securityholders are not subject to Italian taxation provided that the Securities are held outside Italy or the capital gain derived from transaction executed in regulated market. Where the Securities are held in Italy, an exemption from the imposta sostitutiva applies provided that the non-Italian resident Securityholder is (i) the beneficial owner of the gains realised and (ii) is resident, for tax purposes, in a country which allows for a satisfactory exchange of information with Italy (the "**White List States**") or is (iii) an international body or entity set up in accordance with international agreements which have entered into force in Italy, or (iv) is an "institutional investor", whether or not subject to tax, which is established in a White List States, or (v) is a Central Bank or an entity which manages, *inter alia*, the official reserves of a foreign State. The financial intermediaries with which the Securities are deposited must receive a self-declaration from the beneficial owner stating that the beneficial owner is a resident of a White List State.

#### ***Securities not having 100% capital protection guaranteed by the Issuer***

In accordance with a different interpretation of the current legislation it is possible to consider the Securities as "Atypical securities" pursuant to Article 8 of Law Decree N° 512 of 30 September 1983. In this event any payment relating to the Securities may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 20 per cent.

The 20% withholding tax is levied by any Italian resident entity which intervenes in the collection of payments on the Securities or in their repurchase or transfers. In case the payments on the Securities are not received through any aforementioned Italian resident entity, Italian resident individual Securityholders are required to report the payments in their income tax return and subject them to a final withholding tax at 20 per cent. rate. Italian resident individual Securityholders may elect instead to pay ordinary income tax at the progressive rates applicable to them in respect of the payments; if so, the Italian resident individual Securityholders should generally benefit from a tax credit for any withholding tax possible applied outside Italy.

The 20 per cent. withholding tax does not apply to payments made to a non-Italian resident Securityholder and to an Italian resident Securityholder which is (i) a company (including Italian permanent establishments of foreign entities) or similar commercial entity, (ii) a commercial partnerships or (iii) a private or public institution carrying out commercial activities.

#### ***Inheritance and gift taxes***

Pursuant to Law Decree No. 262 of 3 October 2006, ("**Decree No. 262**"), converted into Law No. 286 of 24 November 2006, the transfers of any valuable asset (including shares, bonds or other securities) as a result of death or donation are taxed as follows:

- (a) transfers in favour of spouses and direct descendants or direct ancestors are subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 4 per cent. on the value of the inheritance or gift exceeding EUR 1,000,000;
- (b) transfers in favour of relatives to the fourth degree or relatives-in-law to the third degree are subject to an inheritance and gift tax at a rate of 6 per cent. on the entire value of the inheritance or the gift. Transfers in favour of brothers/sisters are subject to the 6 per cent. inheritance and gift tax on the value of the inheritance or gift exceeding EUR 100,000; and

- (c) any other transfer is subject to an inheritance and gift tax applied at a rate of 8 per cent. on the entire value of the inheritance or gift.

If the transfer is made in favour of persons with severe disabilities, the tax applies on the value exceeding EUR 1,500,000.

An anti-avoidance rule is provided by Law N°383 of 18 October 2001 for any gift of assets (such as the Securities) which, if sold for consideration, would give rise to capital gains subject to the *imposta sostitutiva* provided for by Decree N°461 of 21 November 1997. In particular, if the donee sells the securities for consideration within five years from the receipt thereof as a gift, the donee is required to pay the relevant *imposta sostitutiva* on capital gains as if the gift has never taken place.

#### **Transfer tax**

Contracts relating to the transfer of Securities are subject to a Euro 168 registration tax as follows: (i) public deeds and notarised deeds are subject to mandatory registration; (ii) private deeds are subject to registration only in the case of voluntary registration.

#### **Tax monitoring obligations**

Italian resident individuals, non commercial entities and non commercial partnerships and similar institutions are required to report in their yearly income tax return, according to Law Decree N° 167 of 28 June, 1990 converted into law by Law Decree N°227 of 4 August, 1990, for tax monitoring purposes:

- (a) the amount of Securities and other financial instruments held abroad at the end of each tax year, if exceeding in the aggregate EUR 10,000.00; and
- (b) the amount of any transfers from abroad, towards abroad and occurring abroad, related to the Securities, occurring during each fiscal year, if these transfers exceed in the aggregate EUR 10,000.00. This also applies in the case that at the end of the fiscal year, Securities are no longer held by those persons.

The above reporting requirements is not required to comply with respect to Securities deposited for management with qualified Italian financial intermediaries and with respect to contracts entered into through their intervention, upon condition that the items of income derived from the Securities are received through the intervention of the same intermediaries.

#### **Stamp duty**

As of 1 January 2012 any communication referred to financial instruments held through an Italian intermediary is subject to a stamp duty at 0.1 per cent (0.15 per cent from 2013), applied on the relevant market value, where available, or on its nominal or refund value. The stamp duty is owed for a minimum amount of EUR 34.20 and for the 2012 only, is capped at EUR 1,200.00 in relation to the overall amount of the financial instruments deposited with the same Italian financial intermediary.

#### **Wealth tax**

Financial investments held abroad by resident individuals in Italy without the involvement of an Italian intermediary are subject to tax at the rate of 0.1 per cent for 2011 and 2012 and 0.15 per cent for the following years. The tax basis is the market value, if any, as resulting at the end of each given year in the state where the financial investments are held, also as it results from the documentation issued by the reference foreign intermediary, or its nominal or refund value. Foreign similar wealth taxes paid in the State where the financial investments are held are creditable. Wealth tax's payment instructions have been provided for by a measure of the Italian tax authority's director of 5 June 2012.

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