



FINAL TERMS NO. 1609 to 1617

dated 10 March 2010

regarding an issue of

**9 series of Open End Index-Linked ETT Certificates,
as specified in the table on the following page**

(each the "Certificates")

in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009

regarding the

Structured Note Programme of

UBS AG

**9 Series of Index Linked Open End "ETT" Certificates: /
9 Serien von Indexbezogenen Open End "ETT" Zertifikaten:**

<i>Zertifikat (ISIN)</i>	<i>Anzahl der Stücke (bis zu)</i>	<i>Fälligkeitstag</i>	<i>Index</i>
Certificate (ISIN)	Number of Units (up to)	Maturity Date	Index
CH0110645568	50.000	Open End	SLI® Swiss Leader Total Return Index
CH0110645485	150.000	Open End	FTSE® 100 Total Return Index
CH0110645477	70.000	Open End	CAC 40 Total Return Index
CH0110645493	30.000	Open End	FTSE® MIB Total Return Index
CH0110645501	100.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index
CH0110645519	200.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index
CH0110645527	130.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index
CH0110645535	100.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index
CH0110645550	130.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. 1609 to 1617

dated 10 March 2010

in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009

regarding the Structured Note Programme of

UBS AG

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Nr. 1609 bis 1617

vom 10. März 2010

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009

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 EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT.

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

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

TABLE OF CONTENTS
Inhaltsverzeichnis

			Seite/ Page
1.	Final Terms	<i>English Version</i>	4
	Endgültige Bedingungen	<i>Deutsche Fassung</i>	4
2.	Appendix A	<i>Underlying Information (English Version)</i>	21
	Anhang A	<i>Informationen zum Basiswert (Deutsche Fassung)</i>	27
3.	Appendix B	<i>Terms and Conditions of the Certificates (English Version)</i>	33
	Anhang B	<i>Emissionsbedingungen (Deutsche Fassung)</i>	33
4.	Appendix C	<i>Risk Factors (English Version)</i>	57
	Anhang C	<i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>	70
5.	Appendix D	<i>Information regarding Taxation</i>	84
	Anhang D	<i>Informationen zur Besteuerung</i>	84

10 March 2010

**Issue of 9 series of Open End Index-Linked ETT Certificates
(the "Certificates")**

***Emission von 9 Serien Open End Indexbezogener ETT Zertifikaten
(die "Zertifikate")***

Certificates are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying.

Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlungs- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind.

The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 30 November, 2009. 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 30. November 2009 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.*

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

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

Capitalised terms used in the section relating to Index Linked 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 zugängliche 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 may be issued in bearer form (including Global Notes) or be formed as Intermediated Securities (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**"; pursuant to the Federal Act on Securities held with an Intermediary (*Bucheffektengesetz*; "**Intermediated Securities Act**"). The Issuer expressly reserves the right to issue the Certificates in bearer form although, according to these Final Terms, the Certificates shall be formed as Intermediated Securities, in case technical reasons (such as, but

not limited to, the errors in the transmission of data to SIX Swiss Exchange ("**SIX**") or to SIX SIS AG ("**SIS**") make the creation of Intermediated Securities impossible until or at the Issue Date, as stated in these Final Terms. According to article 7 Intermediated Securities Act, the Issuer may, at any time and without the Certificateholder's consent, convert actual securities in collective custody or securities issued in Global Notes or as New-Book-entry Securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*; as defined in the General Terms and Conditions of the Certificates) into another form.

*Zertifikate, die schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden) verbrieft, als auch Bucheffekten i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten; "**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**" ausgestaltet werden. Die Emittentin behält sich vor, für den Fall, im dem sie gemäß den entsprechenden Endgültigen Bedingungen die Zertifikate als Bucheffekten ausgestaltet, dies aus technischen Gründen (wie z.B., aber nicht nur, Fehler bei der Übermittlung von Daten an die SIX Swiss Exchange ("**SIX**") oder an die SIX SIS AG ("**SIS**") jedoch bis zum oder am Begebungstag, wie er in diesen Endgültigen Bedingungen festgelegt worden ist, nicht möglich ist, die entsprechenden Zertifikate in Inhaberpapieren zu verbrieften. Gemäß Art. 7 BEG kann die Emittentin, jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber von Zertifikaten, sammelverwahrte Wertpapiere, Globalurkunden oder Neu-Wertrechte (wie in der Deutschen Fassung der Allgemeinen Emissionsbedingungen definiert) in eine der anderen beiden Formen umwandeln.*

Other than material changes which occurred in the period 1 January 2009 until 31 December 2009, as announced on 9 February 2010 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 2008.

Seit dem letzten testierten Jahresabschluss für den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2008 sind, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die in dem Zeitraum 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 eingetreten und am 9. Februar 2010 der Öffentlichkeit mitgeteilt worden sind, keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder in der Handelsstellung der UBS eingetreten.

- | | | |
|----|---|--|
| 1. | Issuer: | UBS AG, Zurich/Basle in relation to
ISIN CH0110645568, and
UBS AG, acting through UBS AG,
London Branch, for any other ISIN
specified in the column "Issuer" of the
table in §1 of the Terms and Conditions in
Appendix B to the Final Terms for the
relevant series of Certificates. |
| | <i>Emittentin:</i> | <i>UBS AG, Zürich/Basel in Bezug auf
ISIN CH0110645568, und
UBS AG, handelnd durch UBS AG,
Niederlassung London, für alle anderen
ISIN-Nummern, die in der Spalte
"Emittentin" in der Tabelle in §1 der
Emissionsbedingungen im Anhang B zu
den Endgültigen Bedingungen für die
maßgebliche Serie von Zertifikaten (ISIN)
angegeben ist.</i> |
| 2. | Series Number:
Seriennummer: | 1609 to 1617
1609 bis 1617 |
| 3. | Language of Conditions:
Sprache der Bedingungen: | German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text
massgeblich) |
| 4. | Specified Currency or Currencies: | The currency specified in the column
"Settlement Currency" of the table in §4a
of the Terms and Conditions in
Appendix B to the Final Terms for the
relevant series of Certificates. |
| | <i>Währung(en):</i> | <i>Diejenige Währung, die in der Spalte</i> |

"Auszahlungswährung" in der Tabelle in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen für die maßgebliche Serie von Zertifikaten (ISIN) angegeben ist.

- | | | |
|-----|---|---|
| 5. | Number of Units:

<i>Anzahl der Stücke:</i> | The number of units specified in the column "Units" of the table in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms for the relevant series of Certificates (ISIN).

<i>Diejenige Anzahl der Stücke, die in der Spalte "Stücke" in der Tabelle in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen für die maßgebliche Serie von Zertifikaten (ISIN) angegeben ist.</i> |
| 6. | Issue Price:

<i>Emissionspreis:</i> | The Issue Price per unit specified in the column "Issue Price" of the table in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms for the relevant series of Certificates (ISIN) (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request).

<i>Derjenige Emissionspreis pro Stück, der in der Spalte "Emissionspreis" in der Tabelle in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen für die maßgebliche Serie von Zertifikaten (ISIN) angegeben ist (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt).</i> |
| 7. | Par Value:
<i>Nennwert:</i> | <i>No par value
Nennwertlose Stücke</i> |
| 8. | Issue Date:
<i>Begebungstag:</i> | 17 March 2010
<i>17. März 2010</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. | (i) Interest Basis:
<i>Zinsmodalität:</i> | Not Applicable
<i>Nicht anwendbar</i> |
| | (ii) Day Count Fraction:
<i>Zinstagequotient:</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: | Not Applicable |

	<i>Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
13.	Put/Call Options: <i>Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungrechte der Emittentin:</i>	Issuer's Call Right and Certificatholder's Put Right (further particulars specified under items 24. and 26. below) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (zusätzliche Einzelheiten nachstehend unter den Ziffern 24 und 26.)</i>
14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>	Application will be made to list the Certificates on the SIX Swiss Exchange on or around the Issue Date. <i>Die Zulassung der Zertifikate zur SIX Swiss Exchange wird am oder um den Begebungstag beantragt.</i>
	(ii) Trading: <i>Handel:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Additional existing listings: <i>Weiterer bestehende Börsenzulassungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht Anwendbar</i>
15.	Estimated Expenses: <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
16.	Use of Proceeds: <i>Verwendung der Erträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
17.	Material Interest: <i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

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

18.	Fixed Rate 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] Linked Certificates: <i>Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen Zertifikate:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(i) Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Maximum Rate of Interest: <i>Höchstzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN		
23.	Automatic Exercise: <i>Automatische Ausübung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
24.	Call Option (§4(3)): <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§4(3)):</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(i) Optional Redemption Date(s): <i>Wahlrückzahlungstag(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>	Index Linked Redemption Amount, as defined in § 4 (a) in Appendix B to the Final Terms. <i>Indexbezogener Rückzahlungsbetrag, wie in §4 (a) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert</i>
	(iii) Notice period: <i>Kündigungsfrist:</i>	Six months prior to the Call Option Exercise Date. <i>Sechs Monate vor dem Call- Ausübungstag.</i>
	(iv) Optional Redemption Payment Date: <i>Wahlrückzahlungsauszahlung- tag:</i>	Five Business Days after the Index Valuation Date, if the Issuer exercised his call right according to § 4 (3). <i>Fünf Geschäftstage nach dem Index- Bewertungstag soweit die Emittentin das Recht zur Vorzeitigen Rückzahlung gemäss § 4 (3) ausgeübt hat.</i>
25.	Automatic Early Redemption: <i>Vorzeitige Automatische Rückzahlung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

26. Put Option (§4(4)): Applicable
- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (§4(4)):* *Anwendbar*
- (i) Put Redemption Date(s): As defined in § 4 (4) in Appendix B to the Final Terms.
Wahlrückzahlungstag(e): *Wie in §4 (4) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each Certificate and method, if any, of calculation of such amount(s): Index Linked Redemption Amount, as defined in § 4 (a) in Appendix B to the Final Terms.
Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung und falls zutreffend, Methoden zu dessen Berechnung: *Indexbezogener Rückzahlungsbetrag, wie in §4 (a) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert*
- (iii) Notice period: Twelve months prior to the Put Option Exercise Date.
Kündigungsfrist: *Zwölf Monate vor dem Put-Ausübungstag.*
- (iv) Option Exercise Date(s): As defined in § 4 (4) in Appendix B to the Final Terms.
Ausübungstag(e): *Wie in §4 (4) in Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
27. Early Redemption following the occurrence of (§4(5)): *Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von (§4(5)):*
- (i) Change in Law: *Rechtsänderung:* Applicable *Anwendbar*
- (ii) Hedging Disruption: *Hedging-Störung:* Applicable *Anwendbar*
- (iii) Increased Cost of Hedging: *Gestiegene Hedging-Kosten:* Applicable *Anwendbar*
28. Redemption Amount of each Certificate: *Rückzahlungsbetrag:* The Index Linked Redemption Amount; see Appendix B of the Final Terms *Der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag; siehe Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen*
29. 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): See § 4(6) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.

Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):

Wie in § 4(6) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.

PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE ZERTIFIKATE

30. Index Linked Certificates Provisions: Applicable in relation to the Index Linked Redemption Amount (as defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms).
- Indexbezogene Modalitäten:* *Anwendbar in Bezug auf den Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert).*
- (i) Index Basket Transaction: Not Applicable
Indekorb-Transaktion: *Nicht anwendbar*
- (ii) Index or Indices: The Index as specified in the column "Index" of the table in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms for the relevant series of Certificates (ISIN).
Index oder Indizes: *Derjenige Index, der in der Spalte "Index" in der Tabelle in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen für die maßgebliche Serie von Zertifikaten (ISIN) angegeben ist.*
- (iii) Name of Index Sponsor(s): The Index Sponsor as specified in the column "Index Sponsor" of the table in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms for the relevant series of Certificates (ISIN).
Namen des/der Index Sponsor(s)/(en): *Derjenige Index Sponsor, der in der Spalte "Index Sponsor" in der Tabelle in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen für die maßgebliche Serie von Zertifikaten (ISIN) angegeben ist.*
- (iv) Related Exchange(s): All Exchanges
Verbundene Börsen: *Alle Börsen*
- (v) Description of formula to be used to determine the Index Linked Redemption Amount: As defined in § 4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms
Beschreibung der Formel zur Berechnung des

- indexbezogenen Rückzahlungsbetrag:* *Wie in § 4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert*
- (vi) Calculation Agent: UBS AG, Zurich/Basle in relation to the Certificate with ISIN CH0110645568, and UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom, in relation to any other Certificate
- Berechnungsstelle:* *UBS AG, Zürich/Basel in Bezug auf das Zertifikat mit der ISIN CH0110645568, bzw. UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle handelnd durch UBS AG, Niederlassung London, 1 Finsbury Avenue, GB-London EC2M 2PP in Bezug auf jedes andere Zertifikat*
- (vii) Index Valuation Date: As defined in § 4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.
- Index-Bewertungstag:* *Wie in § 4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
- (viii) Index Valuation Time: As defined in § 4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.
- Index-Bewertungszeitpunkt:* *Wie in § 4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
- (ix) Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable: As defined in § 4c of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms
- Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist:* *Wie in § 4c der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert*
- (x) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: Not Applicable

<i>Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
(xi) Business Day Convention: <i>Geschäftstagekonvention:</i>	Following Business Day Convention <i>Folgender-Geschäftstag Konvention</i>
(xii) Relevant Financial Centre(s): <i>Finanzzentrum (-zentren):</i>	TARGET (EUR), Zurich (CHF), London (GBP), as the case may be <i>TARGET (EUR), Zurich (CHF), London (GBP)</i>
(xiii) Protection Amount: <i>Kapitalschutz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(xiv) Extraordinary Event: <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	Cancellation and Payment <i>Kündigung und Zahlung</i>
(xv) Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	<i>See Appendix B to the Final Terms Siehe Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>

PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE ZERTIFIKATE

31. Equity Linked Certificate Provisions: <i>Aktienbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

PROVISIONS RELATING TO FUND LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR FONDSBEZOGENE ZERTIFIKATE

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

PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE ZERTIFIKATE

33. Bond Linked Certificate Provisions: <i>Anleihebezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE ZERTIFIKATE

34. Commodity Linked Certificate Provisions: <i>Warenbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE ZERTIFIKATE

35. Currency Linked Certificate Provisions: <i>Währungsbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE ZERTIFIKATE

36. Credit Linked Certificate Provisions: <i>Kreditbezogene Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH- ZERTIFIKATE

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

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

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

PROVISIONS RELATING TO FX FAST CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST ZERTIFIKATE

39. FX FAST Certificates Provisions: Not Applicable
Vorschriften für FX FAST Zertifikate: *Nicht anwendbar*

PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-ZERTIFIKATE

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

PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED CERTIFICATES
BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE ZERTIFIKATE

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

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE ZERTIFIKATE

42. Form of Certificates: Uncertificated Securities
Verbriefung: *Wertrechte*
43. Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): TARGET (EUR), Zurich (CHF), London (GBP), as the case may be
Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag(§5(2)): *TARGET (EUR), Zurich (CHF), London (GBP)*
44. Details relating to Partly Paid Certificates: Not Applicable
Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Zertifikate: *Nicht anwendbar*
45. Rebalancing: Not Applicable
Rebalancing: *Nicht anwendbar*
46. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not Applicable
Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen: *Nicht anwendbar*

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

DISTRIBUTION
ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

50.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated <i>Nicht syndiziert</i>
51.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Firm commitment: <i>Feste Zusage:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) No firm commitment/best efforts arrangement: <i>Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
52.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	UBS AG, Zurich (address see item 74.) <i>UBS AG, Zürich (Adresse siehe Ziffer 74.)</i>
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Other: <i>Sonstige:</i>	It is the current practice (but not the legal obligation) of UBS to quote on request a live price, which it might pay/charge for buying back any Certificate of this type that it arranges. A live buy-back price may be affected by then current market conditions, liquidity and market standard denomination. UBS AG is under no obligation to hold a price quoted for any length of time unless this is agreed at the time of giving the quote. <i>Es ist gegenwärtige Praxis der UBS (jedoch keine rechtliche Verpflichtung), auf Anfrage einen effektiven Preis zu stellen, welchen sie für den Kauf von Zertifikaten dieser von ihr arrangierten Art zahlt bzw. berechnet. Ein effektiver Rückkaufspreis kann beeinflusst sein von den zum jeweiligen Zeitpunkt vorherrschenden Marktverhältnissen, der Liquidität sowie dem Marktstandard betreffend die Stückelung. Die UBS AG unterliegt keiner Verpflichtung, den von ihr gestellten Preis</i>

für einen bestimmten Zeitraum aufrecht zu erhalten, es sei denn, dies wurde zum Zeitpunkt der Stellung des Preises so vereinbart.

53. Entity accepting subscriptions:
Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt: UBS AG, Zurich (address see item 74.)
UBS AG, Zürich (Adresse siehe Ziffer 74.)
54. Non-exempt Offer:
Prospektpflichtiges Angebot: An offer of Certificates may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Germany, Austria, Luxembourg, Spain, Liechtenstein and Sweden (the "**Public Offer Jurisdiction(s)**") as of 10 March 2010.
*Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in Deutschland, Österreich, Luxemburg, Spanien, Liechtenstein und Schweden (der/die "**Öffentliche(n) Angebotsstaat(en)**") ab dem 10. März 2010 durchgeführt werden.*
55. Public offer and subscription period:
Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung: Start of public offer: 10 March 2010
The Certificates will be placed without a subscription period.
*Beginn des öffentlichen Angebots: 10. März 2010
Die Zertifikate werden ohne eine Zeichnungsperiode platziert.*
56. Subscription Agreement (if any):
Übernahmevertrag (soweit vorhanden): Not Applicable
Nicht anwendbar
- (i) Date of subscription agreement:
Datum des Übernahmevertrags: Not Applicable
Nicht anwendbar
- (ii) General features of the subscription agreement:
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags: Not Applicable
Nicht anwendbar
57. Commissions:
Provisionen:
- (i) Management/Underwriting Commission:
Management- und Übernahmeprovision: None
Keine
- (ii) Selling Commission:
Verkaufsprovision: None
Keine
- (iii) Listing Commission:
Börsenzulassungsprovision: None
Keine

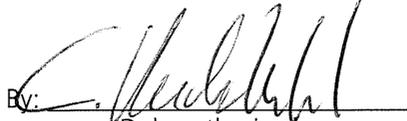
	(iv) Other: Sonstige:	None <i>Keine</i>
58.	Application Process: <i>Zuteilungsverfahren:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
59.	Minimum and/or maximum amount of application: <i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	Minimum amount: 1 unit <i>Mindestbetrag: 1 Stück</i>
60.	Process for notification: <i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
61.	Categories of potential investors: <i>Kategorien potentieller Investoren:</i>	Institutional and retail investors <i>Institutionelle und private Investoren</i>
62.	Information with regard to the manner and date of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
63.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
64.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung</i>	TEFRA not applicable <i>TEFRA nicht anwendbar</i>
65.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	Country: <i>Land:</i>	Hong Kong and Singapore <i>Hong Kong und Singapur</i>
66.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
67.	Third Party Information: <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</i>

	(ii) Clearing System for delivery of the underlying securities: <i>Clearing System zur Lieferung der Basiswerte:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Physical Delivery: <i>Lieferung effektiver Stücke:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
73.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>
74.	Fiscal and Paying Agent: <i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zurich <i>UBS AG Bahnhofstraße 45 CH-8001 Zürich</i>
75.	Additional Paying Agent: <i>Weitere Zahlstelle:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
76.	Calculation Agent: <i>Berechnungsstelle:</i>	UBS AG, Zurich/Basle in relation to the Certificate with ISIN CH0110645568, and UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom in relation to any other Certificate <i>UBS AG, Zürich/Basel in Bezug auf das Zertifikate mit der ISIN CH0110645568, bzw. 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 in Bezug auf alle anderen Zertifikate</i>

APPLICABLE LAW AND JURISDICTION
ANWENDBARES RECHT UND GERICHTSSTAND

77. Applicable law: Swiss law
Anwendbares Recht: *Schweizer Recht*
78. Place of jurisdiction: Zürich
Gerichtsstand: *Zurich*

Signed on behalf of the Issuer:

By: 
Duly authorised

By: 
Duly authorised
Philippe Adam
Director

**APPENDIX A
TO THE FINAL TERMS**

DESCRIPTION OF THE INDICES

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

1) Description of the SLI® Swiss Leader Total Return Index (Bloomberg: SLIC)

The SLI® Swiss Leader Total Return Index is a total return index based on the SLI® Swiss Leader Index (Bloomberg: SLI <Index>), except the dividends are continually reinvested. The index includes the 30 most liquid shares (domestic issues) traded on Swiss equity market.

Historical Performance of the SLI® Swiss Leader Total Return Index®

The following table sets out the high and low closing levels * for the SLI Swiss Leader Total Return Index® for the following periods:

Period	High	Low
2006	1,467.68	1,133.06
2007	1,643.65	1,392.49
2008	1,439.25	823.32
2009	1,211.22	705.19

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under <http://www.six-swiss-exchange.com>.

Disclaimer

These securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the SIX Swiss Exchange Ltd and the SIX Swiss Exchange Ltd makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the SLI® index (the "Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. However, the SIX Swiss Exchange Ltd shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and the SIX Swiss Exchange Ltd shall not be under any obligation to advise any person of any error therein.

® SIX Group, SIX Swiss Exchange, SPI, Swiss Performance Index (SPI), SPI EXTRA, SPI ex SLI, SMI, Swiss Market Index (SMI), SMI MID (SMIM), SMI Expanded, SXI, SXI Real Estate, SXI Swiss Real Estate, SXI Life Sciences, SXI Bio+Medtech, SLI, SLI Swiss Leader Index, SBI, SBI Swiss Bond Index, SAR, SAR SWISS AVERAGE RATE, SARON, SCR, SCR SWISS CURRENT RATE, SCRON, SAION, SCION, VSMI and SWX Immobilienfonds Index are trademarks that have been registered in Switzerland and/or abroad by SIX Group Ltd respectively SIX Swiss Exchange Ltd. Their use is subject to a licence.

2) Description of the FTSE® 100 Net Total Return Index (Bloomberg: TUKXG)

FTSE® 100 Net Total Return Index is a capitalization-weighted total return index of the 100 most highly capitalized companies traded on the London Stock Exchange. The equities use an investibility weighting in the index calculation. The Index is calculated using Net dividends.

Historical Performance of the FTSE® 100 Net Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels *for the FTSE® 100 Net Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	3,513.72	3,047.80
2007	3,889.16	3,374.37
2008	3,772.87	2,288.55
2009	3,437.88	2,147.05

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under <http://www.ftse.com/Indices/index.jsp>.

Disclaimer

"FTSE" is a trademark of the London Stock Exchange Plc and The Financial Times Limited and is used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence. UBS AG is licensed by FTSE to redistribute FTSE® 100 INDEX Total Return Index. All rights in and to the redistribute FTSE® 100 INDEX Total Return Index vest in FTSE and/or its licensors. All information is provided for reference only. Neither FTSE nor its licensors shall be responsible for any error or omission in the redistribute FTSE® 100 INDEX Total Return Index.

3) Description of the CAC 40 Total Return Index (Bloomberg: CACR)

The CAC-40 Total Return Index is a narrow-based, modified capitalization-weighted index of 40 companies listed on the Paris Bourse.

Historical Performance of the CAC 40 Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels *for the CAC 40 Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	9,440.04	7,830.87
2007	10,707.80	9,023.27
2008	9,721.29	5,236.34
2009	7,529.89	4,595.44

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under <http://www.euronext.com/editorial/wide/editorial-266EN.html?selectedMep=1&isinCode=FR0003500008>.

DISCLAIMER

"Euronext Paris S.A. has all proprietary rights with respect to the Index. In no way Euronest Paris S.A. and any direct or indirect affiliates sponsor, endorse or is otherwise involved in the issue and offering of the product. Euronext Paris S.A. and any direct or indirect affiliates disclaim any liability to any party for any inaccuracy in the data on which the Index is based, for any mistakes, errors, or omissions in the calculation and/or dissemination of the Index, or for the manner in which it is applied in connection with the issue and offering thereof.

"CAC40®" and "CAC®" are registered trademarks of Euronext N.V. subsidiary: Euronext Paris S.A. "

4) Description of the FTSE® MIB Total Return Index (Bloomberg: TFTMIBE)

The FTSE® MIB Total Return is an total return index based on the FTSE® MIB Index which is the primary benchmark index for the Italian equity market. Capturing approximately 80 % of the domestic market capitalisation, the FTSE® MIB Index measures the performance of the 40 most liquid and capitalised Italian shares and seeks to replicate the broad sector weights of the Italian stock market. The index is derived from the universe of stocks trading on Borsa Italiana's (BIt) MTA market. Capital and total return versions are available for this index.

Historical Performance of the FTSE® MIB Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels * for the FTSE® MIB Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	52,433.94	43,277.39
2007	56,521.75	49,167.78
2008	50,094.90	24,987.75
2009	35,364.42	17,556.48

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under <http://www.ftse.com/Indices/index.jsp>.

DISCLAIMER

"FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange plc and the Financial Times Limited, "MIB®" is a trade mark of Borsa Italiana SpA ("Borsa Italiana") and both are used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence.

The FTSE MIB Index is calculated by FTSE with the assistance of Borsa Italiana. Neither FTSE nor its licensors nor Borsa Italiana sponsor, endorse or promote this product and are not in any way connected to it and do not accept any liability in relation to its issue, operation and trading.

All copyright in the index values and constituent list vest in FTSE. UBS AG has obtained full licence from FTSE to use such copyright in the creation of this product.

5) Description of the Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index (Bloomberg: SX4R)

This index represents the net total return of the Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Index.

The Dow Jones STOXX 600 Chemicals Index is a capitalization-weighted index which includes European companies that are involved in the chemical sector. The parent index is Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historical Performance of the Dow Jones STOXX® 600 Banks Chemicals Net Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels * for the Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	641.55	494.07
2007	817.07	630.70
2008	844.89	440.98
2009	775.49	448.25

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under www.stoxx.com

6) Description of the Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index (Bloomberg: SXOR)

This index represents the net total return of the Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Index.

Dow Jones STOXX 600 Construction & Materials Return Index. The Dow Jones STOXX 600 Construction & Materials Index is capitalization-weighted index which includes European companies that are involved in the construction sector. The parent index is Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historical Performance of the Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels * for the Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	584.42	423.03
2007	720.00	572.16
2008	572.39	259.19
2009	445.62	237.18

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under www.stoxx.com

7) Description of the Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index (Bloomberg: SXNR)

This index represents the net total return of the Dow Jones STOXX® 600 Goods & Services Index.

Dow Jones STOXX 600 Industrial Goods & Services Return Index. The Dow Jones STOXX 600 Industrial Goods & Services Index is a capitalization-weighted index which includes European companies that are involved in the personal & household goods sector. The parent index is Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historical Performance of the Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels * for the Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	441.67	345.61
2007	553.39	437.56
2008	484.88	224.16
2009	375.18	221.70

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under www.stoxx.com

8) Description of the Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index (Bloomberg: SXQR)

This index represents the net total return of the Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Index.

The Dow Jones STOXX 600 Personal & Household Goods Index is a capitalization-weighted index which includes European companies that are involved in the personal & household goods sector. The parent index is Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historical Performance of the Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels * for the Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	571.56	454.03
2007	643.76	564.26
2008	607.05	350.55
2009	523.69	330.99

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under www.stoxx.com

9) Description of the Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index (Bloomberg: SXRR)

This index represents the net total return of the Dow Jones STOXX® 600 Retail Index.

The Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index is a capitalization weighted index which includes European companies that are involved in the retail sector. The parent index is Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historical Performance of the Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index

The following table sets out the high and low closing levels * for the Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index for the following periods:

Period	High	Low
2006	491.62	373.11
2007	576.01	483.94
2008	483.12	266.24
2009	395.54	262.64

(Source: Bloomberg)

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under www.stoxx.com.

Disclaimer for Indices provided by STOXX Limited

DISCLAIMER

STOXX Limited (“**STOXX**”) and Dow Jones & Company Inc. (“**Dow Jones**”) have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the relevant Index and the related trademarks for use in connection with the products.

STOXX and Dow Jones do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the products.
- Recommend that any person invests in the products or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of products.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the products.
- Consider the needs of the products or the owners of the products in determining, composing or calculating the relevant index or have any obligation to do so.

STOXX Limited and Dow Jones & Company Inc. will not have any liability in connection with the products.

SPECIFICALLY

- STOXX LIMITED AND DOW JONES & COMPANY INC. DO NOT MAKE ANY WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AND DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTY ABOUT:
- THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE PRODUCTS, THE OWNER OF THE PRODUCTS OR ANY OTHER PERSON IN CONNECTION WITH THE USE OF THE RELEVANT INDEX AND THE DATA INCLUDED IN THE RELEVANT INDEX;
- THE ACCURACY OR COMPLETENESS OF THE RELEVANT INDEX AND ITS DATA;
- THE MERCHANTABILITY AND THE FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OF THE RELEVANT INDEX AND ITS DATA;
- STOXX LIMITED AND DOW JONES & COMPANY INC. WILL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS IN THE RELEVANT INDEX OR ITS DATA;
- UNDER NO CIRCUMSTANCES WILL STOXX LIMITED OR DOW JONES & COMPANY INC. BE LIABLE FOR ANY LOST PROFITS OR INDIRECT, PUNITIVE, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL DAMAGES OR LOSSES, EVEN IF STOXX LIMITED OR DOW JONES & COMPANY INC. KNOWS THAT THEY MIGHT OCCUR.

THE LICENSING AGREEMENT BETWEEN THE ISSUER AND STOXX LIMITED IS SOLELY FOR THEIR BENEFIT AND NOT FOR THE BENEFIT OF THE OWNERS OF THE PRODUCTS OR ANY OTHER THIRD PARTIES.

**** The Index Level shows the high and low prices of the relevant Index from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the relevant Index, past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Certificates for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the Certificates before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.***

**ANHANG A
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

DEUTSCHE FASSUNG DER BESCHREIBUNG DER INDIZES

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

1) Beschreibung des SLI® Swiss Leader Total Return Index (Bloomberg: SLIC)

Der SLI® Swiss Leader Total Return Index ist ein Performance-Index (Total Return Index) basierend auf dem SLI® Swiss Leader Index, bei dem sämtliche Dividenden fortwährend reinvestiert werden. Der SLI® Swiss Leader Index enthält die 30 liquidesten und grössten Titel des Schweizer Aktienmarktes.

Historische Entwicklung des SLI® Swiss Leader Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des SLI® Swiss Leader Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	1.467,68	1.133,06
2007	1.643,65	1.392,49
2008	1.439,25	823,32
2009	1.211,22	705,19

(Quelle: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite <http://www.six-swiss-exchange.com> erhältlich.

Haftungsausschluß

Diese Wertpapiere werden in keiner Weise von der SIX Swiss Exchange AG unterstützt, abgetreten, verkauft oder beworben und die SIX Swiss Exchange AG leistet in keiner Weise (weder ausdrücklich noch stillschweigend) Gewähr für die Ergebnisse, welche durch den Gebrauch des SLI®-Index (der "Index") erzielt werden können, und/oder für die Höhe des Indexes zu einer bestimmten Zeit an einem bestimmten Datum. Die SIX Swiss Exchange AG ist nicht haftbar (weder aus fahrlässigem noch aus anderem Verhalten) für irgendwelche Fehler, die der Index aufweist, und die SIX Swiss Exchange AG ist in keiner Weise verpflichtet, auf solche Fehler aufmerksam zu machen.

® SIX Group, SIX Swiss Exchange, SPI, Swiss Performance Index (SPI), SPI EXTRA, SPI ex SLI, SMI, Swiss Market Index (SMI), SMI MID (SMIM), SMI Expanded, SXI, SXI Real Estate, SXI Swiss Real Estate, SXI Life Sciences, SXI Bio+Medtech, SLI, SLI Swiss Leader Index, SBI, SBI Swiss Bond Index, SAR, SAR SWISS AVERAGE RATE, SARON, SCR, SCR SWISS CURRENT RATE, SCRON, SAION, SCION, VSMI und SWX Immobilienfonds Index sind eingetragene respektive hinterlegte Marken der SIX Group AG bzw. SIX Swiss Exchange AG, deren Verwendung lizenzpflichtig ist.

2) Beschreibung des FTSE® 100 Net Total Return Index (Bloomberg: TUKXG)

Der FTSE® 100 Net Total Return Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Performance-Index (Total Return Index), von 100 der höchst-kapitalisierten Unternehmen notiert an der Börse London. Die Indexberechnung erfolgt unter Berücksichtigung der Netto-Dividenden.

Historische Entwicklung des FTSE® 100 Net Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des FTSE® 100 Net Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	3.513,72	3.047,80
2007	3.889,16	3.374,37
2008	3.772,87	2.288,55
2009	3.437,88	2.147,05

(Quelle: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite <http://www.ftse.com/Indices/index.jsp> erhältlich.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

"FTSE" is a trademark of the London Stock Exchange Plc and The Financial Times Limited and is used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence. UBS AG is licensed by FTSE to redistribute FTSE® 100 INDEX Total Return Index. All rights in and to the redistribute FTSE® 100 INDEX Total Return Index vest in FTSE and/or its licensors. All information is provided for reference only. Neither FTSE nor its licensors shall be responsible for any error or omission in the redistribute FTSE® 100 INDEX Total Return Index.

3) Beschreibung des CAC 40 Total Return Index (Bloomberg: CACR)

Der CAC 40 Total Return Index ist ein Performance-Index (Total Return Index) basierend auf dem CAC 40 Index. Er umfasst die 40 umsatzstärksten französischen Aktiengesellschaften, die an der Paris Börse gehandelt werden. Die Gewichtung erfolgt neben der Marktkapitalisierung auch nach dem Börsenwert im Streubesitz.

Historische Entwicklung des CAC 40 Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des CAC 40 Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	9.440,04	7.830,87
2007	1.707,80	9.023,27
2008	9.721,29	5.236,34
2009	7.529,89	4.595,44

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite <http://www.euronext.com/editorial/wide/editorial-266EN.html?selectedMep=1&isinCode=FR0003500008> erhältlich.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

"Euronext Paris S.A. has all proprietary rights with respect to the Index. In no way Euronest Paris S.A. and any direct or indirect affiliates sponsor, endorse or is otherwise involved in the issue and offering of the product. Euronext Paris S.A. and any direct or indirect affiliates disclaim any liability to any party for any inaccuracy in the data on which the Index is based, for any mistakes, errors, or omissions in the calculation and/or dissemination of the Index, or for the manner in which it is applied in connection with the issue and offering thereof.

"CAC40®" and "CAC®" are registered trademarks of Euronext N.V. subsidiary: Euronext Paris S.A."

4) Beschreibung des FTSE® MIB Total Return Index (Bloomberg: TFTMIBE)

Der FTSE® MIB Total Return Index ist ein Performance-Index (Total Return Index) basierend auf dem FTSE® MIB Index, der hochliquide Titel führender Unternehmen aus allen wichtigen Branchen in Italien umfasst und fast 80% der inländischen Marktkapitalisierung abdeckt. Der Index misst derzeit die Wertentwicklung von 40 Aktien in Italien und wird aus dem Universum der an den Börsen der Borsa Italiana gehandelten Titel abgeleitet. Der Index ist ein nach der Marktkapitalisierung gewichteter Index, dessen Bestandteile zuvor im Hinblick auf ihren Streubesitz angepasst wurden.

Historische Entwicklung des FTSE® MIB Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des FTSE® MIB Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	52.433,94	43.277,39
2007	56.521,75	49.167,78
2008	50.094,90	24.987,75
2009	35.364,42	17.556,48

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite <http://www.ftse.com/Indices/index.jsp> erhältlich.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

“FTSE®” is a trade mark of the London Stock Exchange plc and the Financial Times Limited, “MIB®” is a trade mark of Borsa Italiana SpA (“Borsa Italiana”) and both are used by FTSE International Limited (“FTSE”) under licence.

The FTSE MIB Index is calculated by FTSE with the assistance of Borsa Italiana. Neither FTSE nor its licensors nor Borsa Italiana sponsor, endorse or promote this product and are not in any way connected to it and do not accept any liability in relation to its issue, operation and trading.

All copyright in the index values and constituent list vest in FTSE. UBS AG has obtained full licence from FTSE to use such copyright in the creation of this product.

5) Beschreibung des Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index (Bloomberg: SX4R)

Der Dow Jones STOXX® Chemicals Net Total Return Index ist ein als Performance-Index (Net Total Return Index) berechneter Index basierend auf dem Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Index.

Der Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, zusammengesetzt aus europäischen Unternehmen der Chemiebranche. Der übergeordnete Index ist der Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historische Entwicklung des Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	641,55	494,07
2007	817,07	630,70
2008	844,89	440,98
2009	775,49	448,25

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite www.stoxx.com. erhältlich.

6) Beschreibung des Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index (Bloomberg: SXOR)

Der Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index ist ein als Performance-Index (Net Total Return Index) berechneter Index basierend auf dem Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Index.

Der Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, zusammengesetzt aus europäischen Unternehmen des Bausektors. Der übergeordnete Index ist der Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historische Entwicklung des Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	584,42	423,03
2007	720,00	572,16
2008	572,39	259,19
2009	445,62	237,18

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite www.stoxx.com. erhältlich.

7) Beschreibung des Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index (Bloomberg: SXNR)

Der Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index ist ein als Performance-Index (Net Total Return Index) berechneter Index basierend auf dem Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Index.

Der Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, zusammengesetzt aus europäischen Unternehmen des Industriegüter-Sektors. Der übergeordnete Index ist der Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historische Entwicklung des Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	441,67	345,61
2007	553,39	437,56
2008	484,88	224,16
2009	375,18	221,70

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite www.stoxx.com. erhältlich.

8) Beschreibung des Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index (Bloomberg: SXQR)

Der Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index ist ein als Performance-Index (Net Total Return Index) berechneter Index basierend auf dem Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Index.

Der Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, zusammengesetzt aus europäischen Unternehmen des Sektors Haushaltsgüter/Körperpflege. Der übergeordnete Index ist der Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historische Entwicklung des Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	571,56	454,03
2007	643,76	564,26
2008	607,05	350,55
2009	523,69	330,99

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite www.stoxx.com erhältlich.

9) Beschreibung des Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index (Bloomberg: SXRR)

Der Dow Jones STOXX® Retail Net Total Return Index ist ein als Performance-Index (Net Total Return Index) berechneter Index basierend auf dem Dow Jones STOXX® 600 Retail Index.

Der Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index ist ein kapitalisierungsgewichteter Index, zusammengesetzt aus europäischen Einzelhandels-Unternehmen. Der übergeordnete Index ist der Dow Jones STOXX® 600 Net Total Return Index (SXXP).

Historische Entwicklung des Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlußstände* des Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index für die folgenden Zeiträume:

Periode	Hoch	Tief
2006	491,62	373,11
2007	576,01	483,94
2008	483,12	266,24
2009	395,54	262,64

(Source: Bloomberg)

Weitere Informationen über die Art, die Entwicklung, die Zusammensetzung und die Preise für den Index sind auf der Internet-Seite www.stoxx.com erhältlich.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS BETREFFEND INDIZES VON STOXX LIMITED

STOXX Limited und Dow Jones & Company Inc. stehen in keiner Beziehung zur Emittentin, mit Ausnahme der Lizenzvergabe des betreffenden Index und der zugehörigen Warenzeichen zur Verwendung in Verbindung mit den Produkten.

STOXX Limited und Dow Jones & Company Inc.:

- fördern, unterstützen oder verkaufen die Produkte nicht und betreiben auch keine Werbung für sie;
- empfehlen keiner Person, in die Produkte oder andere Wertpapiere zu investieren;
- übernehmen keine Verantwortung oder Haftung für oder treffen keine Entscheidungen in Bezug auf den Zeitpunkt, Betrag oder Preis von Produkten;
- übernehmen keine Verantwortung oder Haftung für die Verwaltung, das Management oder die Vermarktung der Produkte;
- berücksichtigen bei der Bestimmung, Zusammenstellung oder Berechnung des betreffenden Index nicht die Bedürfnisse der Produkte oder der Eigentümer der Produkte und sind dazu nicht verpflichtet.

STOXX Limited und Dow Jones & Company Inc. übernehmen keine Haftung in Verbindung mit den Produkten.

INSBESONDERE

- GEBEN STOXX LIMITED UND DOW JONES & COMPANY INC. KEINE AUSDRÜCKLICHE ODER STILLSCHWEIGENDE GEWÄHRLEISTUNG UND LEHNEN EINE GEWÄHRLEISTUNG IN BEZUG AUF FOLGENDES AB:
- DIE MIT DEN PRODUKTEN, DURCH DEN EIGENTÜMER DER PRODUKTE ODER EINE ANDERE PERSON IN VERBINDUNG MIT DER VERWENDUNG DES BETREFFENDEN INDEX UND DER IM BETREFFENDEN INDEX ENTHALTENEN DATEN ZU ERZIELENDEN ERGEBNISSE;
- DIE RICHTIGKEIT ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DES BETREFFENDEN INDEX UND SEINER DATEN;
- DIE MARKTFÄHIGKEIT UND EIGNUNG FÜR EINEN BESTIMMTEN ZWECK ODER EINE VERWENDUNG DES BETREFFENDEN INDEX UND SEINER DATEN;
- STOXX LIMITED UND DOW JONES & COMPANY INC. ÜBERNEHMEN KEINE HAFTUNG FÜR FEHLER, UNTERLASSUNGEN ODER UNTERBRECHUNGEN IN BEZUG AUF DEN BETREFFENDEN INDEX ODER SEINE DATEN;
- UNTER KEINEN UMSTÄNDEN HAFTEN STOXX LIMITED ODER DOW JONES & COMPANY INC. FÜR GEWINNAUSFÄLLE ODER INDIREKTE, STRAFE NACH SICH ZIEHENDE, KONKRETE ODER FOLGESCHÄDEN ODER VERLUSTE, SELBST WENN STOXX LIMITED ODER DOW JONES & COMPANY INC. BEKANNT IST, DASS SOLCHE EINTRETEN KÖNNEN.

DIE LIZENZVEREINBARUNG ZWISCHEN DER EMITTENTIN UND STOXX LIMITED WURDE LEDIGLICH ZUGUNSTEN DER BEIDEN LETZTEREN UND NICHT ZUGUNSTEN DER EIGENTÜMER DER PRODUKTE ODER ANDERER DRITTER ABGESCHLOSSEN.

**** Die Information über den Index-Stand zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse des jeweiligen Index. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb des jeweiligen Index verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der Zertifikate müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der Zertifikate als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber eines Zertifikats ist aufgefordert, sich mit den für die Zertifikate typischen Risiken auseinanderzusetzen. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf den Basiswert zu veröffentlichen.***

**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 ISDA Equity, Commodity und Credit Derivatives Definitions können bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern (die „**Gläubiger**“) während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

**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 ISDA Equity, Commodity and Credit Derivative Definitions are available for inspection during normal business hours by the holders of the Certificates (the "**Certificateholders**") at the specified offices of the Fiscal Agent.

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

(1) *Währung. Form.* Die jeweilige Serie von bis zu

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

(1) *Currency. Form.* The relevant Series of up to

Nr.	Zertifikat (ISIN)	Anzahl der Stücke (bis zu)		Währung	Emittentin
No	Certificate (ISIN)	Number of Units (up to)		Currency	Issuer
1)	CH0110645568	50.000	Zertifikate / Certificates	CHF	UBS AG, Zürich/Basel
2)	CH0110645485	150.000	Zertifikate / Certificates	GBP	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London
3)	CH0110645477	70.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London
4)	CH0110645493	30.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London
5)	CH0110645501	100.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London
6)	CH0110645519	200.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London
7)	CH0110645527	130.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London

<i>Nr.</i>	<i>Zertifikat (ISIN)</i>	<i>Anzahl der Stücke (bis zu)</i>		<i>Währung</i>	<i>Emittentin</i>
No	Certificate (ISIN)	Number of Units (up to)		Currency	Issuer
8)	CH0110645535	100.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London
9)	CH0110645550	130.000	Zertifikate / Certificates	EUR	UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London

(jeweils die „**Zertifikate**“) der UBS AG, Zürich/Basel in Bezug auf ISIN CH0110645568 bzw. der UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London (jeweils die „**Emittentin**“), wird in der Währung (wie in der vorstehenden Tabelle unter der Spalte 'Währung' für dieses Zertifikat (ISIN) angegeben) am 10. März 2010 (der „**Begebungstag**“) begeben. Die Zertifikate werden als Bucheffekten („**Bucheffekten**“) i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („**Bucheffektengesetz**“; „**BEG**“) ausgestaltet und die Ausstellung effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.

(each the "**Certificates**") of UBS AG, Zurich/Basle in relation to ISIN CH0110645568 or UBS AG acting through UBS AG, London Branch (the "**Issuer**"), as the case may be, is issued in the currency (as specified in the column 'Currency' for the relevant Certificate (ISIN) in the preceding table) on 10 March 2010 (the "**Issue Date**"). The Certificates are being issued in the form of Intermediated Securities (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**") pursuant to the Federal Act on Securities held with an Intermediary (*Bucheffektengesetz*; "**Intermediated Securities Act**") and will not be represented by definitive certificates.

(2) *Bucheffekten.* Zertifikate, welche schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden („**Schweizer Globalurkunden**“) i.S.v. Art. 973b Schweizerisches Obligationenrecht („**OR**“)) verbrieft als auch als Bucheffekten ausgegeben werden. Bucheffekten sind vertretbare Forderungs- oder Mitgliedschaftsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle i.S.v. Art. 4 BEG („**Verwahrungsstelle**“; wie z.B. Banken oder Effektenhändler) gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Bucheffekten werden durch Immobilisierung von Wertpapieren oder Wertrechten i.S.v. Art. 973c OR; („**Neu-Wertrechte**“) (d.h. der Hinterlegung von Wertpapieren oder der Registrierung von Neu-Wertrechten bei einer Verwahrungs-stelle) und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Gläubigers bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG). Für jede einzelne Serie von Zertifikaten führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das

(2) *Intermediated Securities.* Certificates governed by Swiss law may be issued in bearer form (including global certificates (*Globalurkunden*; "**Swiss Global Notes**") pursuant to article 973b Swiss Code of Obligations (*Schweizerisches Obligationenrecht*; "**SCO**")) or formed as Intermediated Securities. Intermediated Securities are fungible monetary or membership rights of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with an intermediary pursuant to article 4 Intermediated Securities Act (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; "**Intermediary**") and which are at the investor's disposal pursuant to the Intermediated Securities Act (article 3 paragraph 1 Intermediated Securities Act).

Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or book-entry securities pursuant to article 973c SCO (*Wertrechte*; "**New Book-entry Securities**") (i.e. deposit of securities issued in bearer form at, or registration of New Book-entry Securities with, an Intermediary) and a respective credit to a Certificateholder's securities account with an Intermediary (article 4 and 6 Intermediated Securities Act). For each

öffentlich zugänglich ist. Gläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Zertifikaten bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

Bucheffekten werden gemäss Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Inhaber von Zertifikaten und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Gläubigers an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu übertragen, und der Gutschrift der entsprechenden Bucheffekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Gläubiger können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle geltend machen.

Unabhängig davon, ob die Zertifikate als Inhaberpapiere verbrieft oder als Bucheffekten ausgestaltet werden, haben die Inhaber von Zertifikaten kein Recht, die Auslieferung von Wertpapieren (einschließlich Schweizer Globalurkunden) oder Neu-Wertrechten zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt. Für die Schaffung von Bucheffekten können sowohl Schweizer Globalurkunden als auch Neu-Wertrechte benützt werden.

Series of Certificates one single Intermediary keeps the master register which is available to the public. Certificateholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain Series of Certificates from their Intermediary.

Intermediated Securities are transferred upon a Certificateholder's instruction of his/her Intermediary and are then credited to the purchaser's securities account in accordance with articles 24 et seq. Intermediated Securities Act and the terms and conditions of the agreements between a Certificateholder and his/her Intermediary. Certificateholders may assert their rights linked to Intermediated Securities (*Rechte an Bucheffekten*) only through their Intermediaries.

Irrespective of whether Certificates are issued in bearer form or formed as Intermediated Securities, Certificateholders are not entitled to request to receive New Book-entry Securities or actual securities (including Swiss Global Notes). Definitive Certificates will not be printed. For the creation of Intermediated Securities, the Issuer may use Swiss Global Notes as well as New Book-entry Securities.

§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. Außerordentliche Ereignisse)

- (1) *Rückzahlung.* Die Zertifikate haben keinen festgelegten Fälligkeitstag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Zertifikate werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem vorzeitigen

§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. Extraordinary Event))

- (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

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 der Schweiz, des Vereinigten Königreichs oder von Jerseys oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäss §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Massnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäss §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäss diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäss diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Es steht der Emittentin frei, für noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 12 mit einer Frist von sechs Kalendermonaten unter Angabe des Kalendertags, zu dem die vorzeitige Rückzahlung wirksam wird (der "**Call-Ausübungstag**"), die Rückzahlung der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Zertifikate zu wählen. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin werden die Zertifikate zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie unter §4a definiert) (der "**Wahlrückzahlungsbetrag**"), fünf Geschäftstage nach dem Call-Ausübungstag (jeweils ein "**Wahlrückzahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2)), zurückbezahlt.

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 Switzerland, the United Kingdom or Jersey or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a Certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

- (3) *Issuer's Call.* The Issuer may call all the Certificates not yet exercised by way of publication pursuant to § 12 specifying the calendar day on which the redemption shall become effective (the "**Call Option Exercise Date**") subject to a notice period of six calendar months. In case of an Issuer's Call the Certificates will be redeemed at the Index Linked Redemption Amount (as defined under §4(a)) (the "**Optional Redemption Amount**"), five Business Day after the Call Option Exercise Date (each an "**Optional Redemption Date**"), subject to adjustments in accordance with the Business Day Convention (see §5(2)).

- (4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.* Es steht jedem Gläubiger frei, jeweils am 10. März eines jeden Jahres (jeweils ein "**Put-Ausübungstag**"), mit einer Frist von 12 Kalendermonaten, erstmals zum 10. März 2012 (der erste Put-Ausübungstag), wobei der Gläubiger der Hauptzahlstelle bis spätestens um 10. März des Vorjahres (10:00 Uhr MEZ) 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 Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie unter §4a definiert) (der "**Wahlrückzahlungsbetrag**"), fünf Geschäftstage nach dem entsprechenden Put-Ausübungstag (jeweils ein "**Put-Wahlrückzahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2)), zurückbezahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger eine ordnungsgemäß ausgefüllte Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.
- (4) *Certificateholder's Put.* Each Certificateholder has the option, on each 10 March each year (each a "**Put Option Exercise Date**"), whereby notice has to be received by the Fiscal Agent no later than 10:00 a.m. (MEZ) 12 calendar months prior to the relevant Put Option Exercise Date, to put the Certificates then outstanding and held by such Certificateholder, starting on 10 March 2012 (first Put Option Exercise Date). The Issuer will redeem all Certificates then outstanding and held by such Certificateholder at the Index Linked Redemption Amount (as defined under §4(a)) (the "**Optional Redemption Amount**"), five Business Days after the relevant Put Option Exercise Date (each a "**Put Redemption Date**"), subject to adjustments in accordance with the Business Day Convention (see §5(2)). To exercise such option the Certificateholder must submit a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer. No option so exercised may be revoked or withdrawn.
- (5) *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 zurückzahlen, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäss § 12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass diese Emissionsbedingungen nichts anderes bestimmen (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), 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 im Einklang mit und gemäss diesen Emissionsbedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.
- (5) *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 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.

Wobei:

"Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschliesslich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschliesslich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den 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 Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

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

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

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

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

Der "**Wahrückzahlungsbetrag**" jedes Zertifikats ist der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag (wie unter §4a definiert).

- (7) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Zertifikate zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückerzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).

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

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

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

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Certificate shall be the Index Linked Redemption Amount (as defined under §4(a)).

- (7) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Certificates then outstanding at the Early Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than 5 Business Days' notice to the Certificateholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent).

§4a (Definitions)

§4a (Definitionen)

Nr.	Zertifikat (ISIN)	Stücke (bis zu)	Fälligkeitstag	Index	Bloomberg Kürzel	Index-Sponsor	Bezugsverhältnis	Auszahlungswährung	Emissionspreis (indikativ*)
No	Certificate (ISIN)	Units (up to)	Maturity Date	Index	Bloomberg Code	Index Sponsor	Conversion Ratio	Settlement Currency	Issue Price (indicative *)
1)	CH0110645568	50.000	Open End	SLI® Swiss Leader Total Return Index	SLIC	SIX Swiss Exchange	1:1	CHF	1.200,50
2)	CH0110645485	150.000	Open End	FTSE® 100 Total Return Index	TUKXG	FTSE International Limited	10:1	GBP	340,27
3)	CH0110645477	70.000	Open End	CAC 40 Total Return Index	CACR	Euronext Paris S.A.	10:1	EUR	717,70
4)	CH0110645493	30.000	Open End	FTSE® MIB Total Return Index	TFTMIBE	FTSE International Limited / Borsa Italiana	100:1	EUR	315,41
5)	CH0110645501	100.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Chemicals Net Total Return Index	SX4R	STOXX Ltd.	1:1	EUR	742,18

<i>Nr.</i>	<i>Zertifikat (ISIN)</i>	<i>Stücke (bis zu)</i>	<i>Fälligkeits-tag</i>	<i>Index</i>	<i>Bloomberg Kürzel</i>	<i>Index-Sponsor</i>	<i>Bezugs-verhältnis</i>	<i>Auszahlungs-währung</i>	<i>Emissionspreis (indikativ*)</i>
No	Certificate (ISIN)	Units (up to)	Maturity Date	Index	Bloomberg Code	Index Sponsor	Conversion Ratio	Settlement Currency	Issue Price (indicative *)
6)	CH0110645519	200.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Construction & Materials Net Total Return Index	SXOR	STOXX Ltd.	1:1	EUR	414,14
7)	CH0110645527	130.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Industrial Goods & Services Net Total Return Index	SXNR	STOXX Ltd.	1:1	EUR	318,95
8)	CH0110645535	100.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Personal & Household Goods Net Total Return Index	SXQR	STOXX Ltd.	1:1	EUR	549,52
9)	CH0110645550	130.000	Open End	Dow Jones STOXX® 600 Retail Net Total Return Index	SXRR	STOXX Ltd.	1:1	EUR	392,95

* (indikativ, endgültige Bestimmung und Bekanntmachung durch die Berechnungsstelle am Festlegungstag) / (indicative, finally to be determined and published by the Calculation Agent on the Fixing Date)

"**Auszahlungswährung**" bedeutet diejenige Auszahlungswährung, die in der vorstehenden Tabelle in der Spalte "Auszahlungswährung" für dieses Zertifikat (ISIN) angegeben ist.

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

"**Bezugsverhältnis**" bedeutet das Bezugsverhältnis, welches in der vorstehenden Tabelle in der Spalte "Bezugsverhältnis" für dieses Zertifikat (ISIN) angegeben ist.

"**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 Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in den im Index enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im Index enthaltenen Aktien vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene

"**Settlement Currency**" means the settlement currency specified for the relevant Certificate (ISIN) in the preceding table under the column "Settlement Currency".

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

"**Conversion Ratio**" means the conversion ratio specified for the relevant Certificate (ISIN) in the preceding table under the column "Conversion Ratio".

"**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 shares underlying the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the shares underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related

Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20 % des Indexstands dieses Index' ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Endstand**" ist der 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.

"**Festlegungstag**" ist der 10. März 2010.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der maßgeblichen Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder maßgeblichen Verbundenen Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder maßgeblichen Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder maßgeblichen Verbundenen Börse zur Ausführung zum Index-Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Wertpapieren, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"**Index**" bedeutet denjenigen Index, der in der vorstehenden Tabelle in der Spalte "Index" für dieses Zertifikat (ISIN) angegeben ist.

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden

Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

"**Expiration Value**" 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.

"**Fixing Date**" means 10 March 2010.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Index Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

"**Index**" means the index specified for the relevant Certificate (ISIN) in the preceding table under the column "Index".

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

§4c(2) definiert.

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

Endstand - MF_i

Wobei MF_i der Verwaltungsgebühr entspricht, die falls vorhanden, von der Berechnungsstelle täglich berechnet wird basierend auf dem Wert des Zertifikats vom Vortag, beginnend mit und einschließlich dem Festlegungstag oder dem Verwaltungsgebühr-Anpassungsdatum bis zum und einschließlich dem Call- bzw. Put-Ausübungstag unter Anwendung des Zinstagequotienten 'Tatsächliche Anzahl von Tagen/360' (actual/360).

Die Emittentin hat das Recht, jährlich, jeweils am 10. Februar eines Jahres, erstmals am 10. Februar 2011 ("**Ankündigungsdatum der Gebührenanpassung**") die Verwaltungsgebühr anzupassen. Die angepasste Gebühr tritt 13 Monaten nach dem Ankündigungsdatum der Gebührenanpassung in Kraft (falls einer dieser Tage kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag). Die Verwaltungsgebühr, falls erhoben, kumuliert sich täglich ab dem Festlegungsdatum bzw. dem Verwaltungsgebühr-Anpassungsdatum bis zum und einschließlich dem Call- bzw. Put-Ausübungstag berechnet unter Anwendung des Zinstagequotienten 'Tatsächliche Anzahl von Tagen/360' (actual/360). Die Verwaltungsgebühr kann (i) für das Zertifikat mit der ISIN CH0110645477 0,40 % p.a. (ii) für das Zertifikat mit der ISIN CH0110645493 0,50 % p.a. und (iii) für sämtliche anderen in der vorgenannten Tabelle aufgeführten Zertifikate 0,25% p.a. nicht übersteigen.

"**Verwaltungsgebühr-Anpassungsdatum**" meint den Tag, an dem die Anpassung der Verwaltungsgebühr wirksam wird (entspricht 13 Monate nach dem Ankündigungsdatum der Gebührenanpassung und unterliegt den Bestimmungen betreffend Marktstörung).

"**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 Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger gemäß § 4 (4) der Emissionsbedingungen den Put-Ausübungstag.

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

"**Index Linked 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, considering the Conversion Ratio:

Expiration Value - MF_i

Whereby MF_i equals the Management Fee, if any, accruing daily based on the previous day's value of the Certificate, from the Fixing Date or the Management Fee Adjustment Date, as the case may be, to and including the Call- or Put-Exercise Date, as the case may be, calculated on an Actual/360 basis by the Calculation Agent.

The Issuer has the annual right, on 10 February, for the first time on 10 February 2011 ("**Fee Adjustment Notice Date**") to adjust the Management Fee effective 13 months after the Fee Adjustment Notice Date has been published to that effect (in case that any of the dates is not an Exchange Business Day, the next following Exchange Business Day applies). The Management Fee, if any, is accruing daily from the Fixing Date or the Management Fee Adjustment Date, as the case may be, to and including the Call- or Put-Exercise Date, as the case may be, calculated on an Actual/360 basis. The Management Fee can not exceed (i) 0.40 % per annum for the Certificate with ISIN CH0110645477 (ii) 0.50 % per annum for the Certificate with ISIN CH0110645493 and (iii) 0.25 % per annum for any other Certificate mentioned in the table above.

"**Management Fee Adjustment Date**" means the day when the Management Fee adjustment becomes effective (corresponds to 13 months after the Fee Adjustment Notice Date subject to Market Disruption Event provisions).

"**Index Valuation Date**" means (i) in case of Issuer's Call pursuant to § 4 (3) of the Terms and Conditions, the Call Option Exercise Date or (ii) in case of Certificateholder's Put pursuant to § 4 (4) of the Terms and Conditions, the Put-Exercise Date.

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

"Index-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

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

"Index-Sponsor" ist derjenige Index-Sponsor, der in der vorstehenden Tabelle in der Spalte "Index-Sponsor" für dieses Zertifikat (ISIN) angegeben ist und welcher die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den "Index-Sponsor" auch als Bezugnahme auf den "Index-Sponsor-Nachfolger" wie nachfolgend in §4c(1) definiert.

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Index-Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem kompletten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"Index Business Day" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

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

"Index Sponsor" means the Index Sponsor specified for the relevant Certificate (ISIN) in the preceding table under the column "Index Sponsor", which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the "Index Sponsor" shall include a reference to the "Successor Index Sponsor" defined in §4c(1) below.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Index Valuation Time, or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Störungstag**" bedeutet einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"**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 den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**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 futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

§4c

(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 enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung 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

§4c

(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 constituent securities and capitalisation 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 Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount 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

Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Stands des maßgeblichen Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor 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 an der Börse oder verbundenen Börse oder 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 die Börse oder 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 Index-Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:
- (a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn
- (3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level published on the Exchange or Related Exchange or 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 Exchange or 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.
- (4) *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 Index Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:
- (a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating

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

der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Berechnungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im maßgeblichen Index enthaltenen Wertpapiers an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet.

such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each security comprising the relevant Index.

§5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Zertifikate erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle entsprechend den 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 Zürich (in Bezug auf CHF) oder London (in Bezug auf GBP) (die "**Maßgeblichen Finanzzentren**") für Geschäfte (einschließlich Devisenhandels-geschäfte und Fremdwährungseinlagen-geschäfte) geöffnet sind oder (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET**") in Betrieb sind.

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschliesslich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschliesslich Puerto Rico, die U.S. Virgin

§5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Certificates shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant Intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant Intermediary in accordance with the rules and regulations of SIS.
- (2) *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 Zurich (in relation to CHF) or London (in relation to GBP) (the "**Relevant Financial Centres**") or (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro.

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

- Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- Island and the 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.
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant Intermediary.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schliessen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Wahlrückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Zertifikate zahlbaren Beträge ein.
- (5) *References to Principal.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the Certificates; the Optional Redemption Amount of the Certificates; 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 (Besteuerung)

§6 (Taxation)

- (1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.
- (1) 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 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.
- (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**").
- (2) 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**").
- (3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der Zertifikate, die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,
- (3) 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) 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
- (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) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union
- (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

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 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) **"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 Branch, die Schweiz und Deutschland im Fall einer anderen Branch 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.

- (5) Eine Bezugnahme in den Emissionsbedingungen auf Beträge, die gemäss den Emissionsbedingungen zahlbar sind,

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 have been entitled to receive the Additional Amounts if it had presented the Certificate for payment on the last day of the 30-day period.

- (4) **"Relevant Jurisdiction"** means
- (i) Switzerland in relation to UBS AG;
 - (ii) Switzerland, the United Kingdom and the Federal Republic of Germany ("**Germany**") in relation to UBS AG acting through its 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.

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

schliessen (i) Zusätzliche Beträge gemäss diesem §6 ein und (ii) schliessen jeden Betrag gemäss einer Verpflichtung, die zusätzlich oder anstelle der Verpflichtung aus diesem §6 aufgenommen wurde, ein.

§7 (Verjährung)

Gemäss anwendbarem schweizerischem Recht verjähren 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 verjähren.

§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 Hauptzahlstelle 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 weggefallen:

- (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 Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder
- (iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere Behörde oder die Emittentin erlässt einen Beschluss zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Verwalters oder Managers der Emittentin oder über den gesamten oder einen wesentlichen Teil des jeweiligen Vermögens oder etwas sinngemässes passiert im Hinblick

the Certificates includes (i) any Additional Amount payable pursuant to this §6 and (ii) any sum payable pursuant to an obligation taken in addition to or in substitution for the obligation in this §6.

§7 (Prescription)

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the 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 Fiscal 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,

auf die Emittentin in einer Jurisdiktion, jedoch etwas anderes als im Zusammenhang mit einer zahlungskräftigen Reorganisation, einer Umstellung, einer Vermögensübertragung oder einer Verschmelzung; oder

- (iv) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihr wird eine Zahlungsunfähigkeit oder eine Insolvenz zugesprochen bzw. sie wird dafür befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.

**§9
(Beauftragte Stellen)**

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

Hauptzahlstelle/ Zahlstelle:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich

Berechnungsstelle:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basel
in Bezug auf das Zertifikat mit der ISIN CH0110645568, und
UBS AG, Niederlassung London
1 Finsbury Avenue,
GB-London EC2M 2PP, in Bezug auf alle anderen Zertifikate

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort zu unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen

reconstruction, amalgamation or merger; or

- (iv) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

**§9
(Agents)**

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

Fiscal Agent/

Principal Paying Agent:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich

Calculation Agent:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zurich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle
in relation to the Certificate with ISIN CH0110645568, and
UBS AG, London Branch
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom, in relation to any other Certificate

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Certificates are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law

anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Zertifikaten, sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme in Fällen, von grober Fahrlässigkeit und vorsätzlichen Handelns).

§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

implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Certificateholder in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Certificateholder.

- (4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Certificateholders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code.

- (5) None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Certificates, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10 (Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Certificateholders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any

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 Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäss ihren Bestimmungen wirksam und
- 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 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;

rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schliesslich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und

and

- (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 Hauptzahlstelle 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 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
- (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 subparagraph (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 subparagraph (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 Fiscal 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 Documents.
- (4) 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

Emittentin einen Nachtrag zu dem die Zertifikate betreffenden Basisprospekt erstellen.

concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.
- (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

§11

(Begebung weiterer Zertifikate, Ankauf und Entwertung)

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

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

§12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Zertifikate betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website www.ubs.com/keyinvest oder in einer führenden Tageszeitung zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften 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.

§13 (Governing Law. Jurisdiction)

- (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

§12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Certificates shall be published on the Internet on website www.ubs.com/keyinvest or in a leading daily newspaper. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day of such publication (or, if published more than once, on the fifth 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 (Anwendbares Recht. Gerichtsstand)

- (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

geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

**§14
(Language)**

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

courts referred to in this subparagraph.

**§14
(Sprache)**

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

APPENDIX C

RISK FACTORS

The purchase of Certificates may involve substantial risks and is suitable only for investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the 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 the Base Prospectus. Words and expressions defined in parts of the Base Prospectus shall have the same meaning in this Appendix to the Final Terms.

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 derivative 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 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 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.

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.

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.

Cash Flow Risk

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

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

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 Certificates. 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 Swiss law in effect as at the date of the Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to Swiss law (or law applicable in Switzerland), or administrative practice after the date of the Base Prospectus.

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise between the Calculation Agent and the Certificateholders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments 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.

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 (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.

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 the Base Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Certificates. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "*Taxation*" on pages 384 to 400 of the Base Prospectus and the tax sections contained in these Final Terms.

Independent Review and Advice

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the 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.

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 the Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of the 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 and/or Germany, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Certificates in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates.

In addition, if the 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 Certificateholders may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the 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 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 may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIX SIS AG ("SIS") or any other relevant clearing system or any Intermediary, 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 (as defined below) or any other relevant clearing system or any Intermediary as well as for any losses which might occur to a Certificateholder out of such acts and omissions.

The Certificates may be represented by one or more Global Note(s). If the Notes are governed by Swiss law, they may be represented by one or more Global Note(s) or may be formed as Intermediated Securities.

Global Notes may be deposited with a common depositary for Euroclear and Clearstream Luxembourg or with Clearstream Frankfurt or with SIS or such other clearing system or such other respective common depositary as may be relevant for the 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 and 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 for distribution to their account holders or for Clearstream Frankfurt or for SIS or for any other relevant clearing system, if any. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, if any, to receive payments under the 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 Certificates. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, if any, to appoint appropriate proxies.

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

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

Further Factors influencing the value of the Certificates in case of Certificates linked to an underlying

The value of the Certificates 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. 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 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 the Market Condition

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 optional redemption 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 Underlying Securities, the issuer of the Underlying Securities financial results and prospects, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the optional redemption date.

The value of the Certificates, the Underlying Securities 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 Underlying Securities are traded. The price at which a Certificateholder will be able to sell the Certificates 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 Underlying Securities should not be taken as an indication of the Underlying Securities' future performance during the term of the Certificate.

Market price risk – Historic performance

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

It is not foreseeable whether the market price of the Certificates 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 the specific Product Category

General Risks in respect of Structured Certificates

In general, an investment in Certificates by payments of interest, if any, and/or redemption is determined by reference to 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 will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will 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 currency, interest rate, index or formula).

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.

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.

Open End Certificates

Open End Certificates do not have a predetermined maturity date and therefore no fixed maturity. For this reason Certificateholders cannot expect their invested capital to be available at a certain predetermined point of time in the future. Also Certificateholders cannot anticipate a minimum maturity of the Certificates, unless the Final Terms specify otherwise.

Open End Certificates can be terminated either by the Issuer or by the Certificateholder, if explicitly specified in the Final Terms. A termination of the Certificates is only possible on certain redemption dates and subject to observance of a notice period, all as defined in the Final Terms. The redemption dates and the notice period might be unfavourable in the opinion of the Certificateholder.

Unless specified otherwise in the Final Terms, the redemption amount payable to the Certificateholder on the relevant redemption date will be the value of the Certificates on that date. The value of the Certificates on the redemption date may be different to the value of the Certificates when giving notice to the Certificateholders or the Issuer, as the case may be. The development of the value of the Certificates is not predictable. If the Certificates are not terminated, Certificateholders can realise the economical value of the Certificates only by selling, if possible. Certificateholders must be aware that they might not be able to sell the Certificates at a certain point of time or at any point of time at all.

The Issuer is entitled to exercise its right to terminate the Certificates in its sole discretion. The right to terminate the Certificates might be exercised at an unfavourable point of time in the opinion of the Certificateholder. Even if the Certificateholder has the right to terminate the Certificates, it is possible that the Issuer will terminate the Certificates prior to the Certificateholder.

In case of a termination of the Certificates the Certificateholder will need to find an alternative and appropriate investment for his capital. This reinvestment might be economically less attractive at that point of time and under the then given circumstances than the investment in the Certificates.

II. Risk Factors relating to the Issuer

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

General insolvency risk

Each Certificateholder 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 case of insolvency of the Issuer, rank *pari passu* with each other and all other current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of those that have priority due to mandatory statutory provisions.

Effect of downgrading of the Issuer's rating

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

Risks related to the current market crisis

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

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

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

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

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

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

Risk factors related to UBS's business activity

Performance in the financial services industry depends on the economic climate – negative developments can adversely affect UBS's business activities. The financial services industry prospers in conditions of

economic growth, stable geopolitical conditions, capital markets that are transparent, liquid and buoyant and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in 2008) can negatively affect UBS's revenues and it may be unable to immediately adjust all of its costs to the resulting deterioration in market or business conditions.

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

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

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

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

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

- it does not fully identify the risks in its portfolio, in particular risk concentrations and correlated risks;
- its assessment of the risks identified, or its response to negative trends, proves to be inadequate or incorrect;

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

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

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

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

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

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

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

Given the depressed prices of many asset classes in current market conditions, UBS might be forced to sell assets at discounts that could adversely affect its profitability and its business franchises.

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

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

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

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

UBS has been in active dialogue with its regulators concerning remedial actions that it is taking to address deficiencies in its risk management and control, funding and certain other processes and systems. UBS will for some period be subject to increased scrutiny by the Swiss Financial Market Supervisory Authority and its other major regulators, and accordingly will be subject to regulatory measures that might affect the implementation of its strategic plans.

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

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

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

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

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

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

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

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

Potential conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the 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 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 respective underlying securities; 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 an underlying, 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 an underlying. Such activities could present conflicts of interest and may 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 dem 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 Teilen des Basisprospekts 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 derivativen 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 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 Schuldtitel wie die Zertifikate, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

Kreditrisiko

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

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

Rating der 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.

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 eines Zertifikats. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von 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 des Zertifikats 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 Gläubigern darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen potentielle Investoren auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlage in die 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 des Basisprospekts geltenden schweizerischen Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes in der Schweiz) oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.

Mögliche Interessenkonflikte

Mögliche Interessenkonflikte können sich 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.

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 (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 Wahrungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Wahrungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Zertifikate oder der Bezugswerte auswirken.

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 dem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Zertifikate von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Dieser Risikofaktor ist im Zusammenhang mit dem Abschnitt "*Taxation*" ("**Besteuerung**") auf den Seiten 384 bis 400 des Basisprospekts und der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Steuerdarstellung zu lesen.

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) bereinstimmt 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.

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 Königreich bzw. und/oder namens Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die 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 Zertifikate 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 von oder namens Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") und/oder SIX SIS AG ("SIS") oder eines anderen für eine bestimmte Tranche von Zertifikaten relevanten Clearing Systems oder einer Verwahrungsstelle gehalten werden oder registriert sein können (je nach dem, was gilt), gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren und anwendbaren Rechtsvorschriften für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen oder Verwahrungsstellen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.

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, können nicht nur durch Globalurkunden verbrieft, sondern alternativ als Wertrechte ausgegeben werden.

Globalurkunden können bei einer gemeinsamen Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder bei Clearstream Frankfurt oder bei SIS oder bei einem anderen Clearing System oder einer anderen gemeinsamen Hinterlegungsstelle, das/die für die bestimmte Tranche von Zertifikaten maßgeblich ist, hinterlegt werden. Gläubiger sind nicht berechtigt, die Ausstellung effektiver Zertifikate zu verlangen. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS 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 übertragen.

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

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Stattdessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS vorgesehenen Rahmen.

Als Wertrechte ausgestaltete Zertifikate werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System von SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS öffentlich zugängliche Aufzeichnungen über das Gesamtvolumen der für eine bestimmte Serie von Zertifikaten ausgegebenen Wertrechte. Die Berechtigung von Inhabern von Zertifikaten an solchen ergibt sich aus

dem Depotauszug ihres jeweiligen Verwahrers. Gläubiger von Zertifikaten, welche als Wertrechte ausgestaltet worden sind, haben kein Recht, die Auslieferung von effektiven Schuldverschreibungen zu verlangen. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.

Als Bucheffekten ausgestaltete Zertifikate werden bei einer Verwahrungsstelle gemäß Art. 4 und 6 BEG eingebucht. Inhaber von Zertifikaten, die als Bucheffekten ausgestaltet sind, haben kein Recht, die Auslieferung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen, weder als Wertpapiere (einschließlich Schweizer Globalurkunden) noch als Neu-Wertrechte. Die Verwahrungsstelle eines jeden Inhabers von Zertifikaten führt Aufzeichnungen über die Berechtigung eines Inhabers von Bucheffekten. Inhaber können diese nur gemäß den Vorschriften des Bucheffektengesetzes sowie den Verträgen mit ihrer Verwahrungsstelle übertragen sowie ihre Rechte daran geltend machen.

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

Der Wert eines Zertifikats 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 Zertifikate, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung der Zertifikate 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 im Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Zertifikate und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Wenn der durch das Zertifikat verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Zertifikats abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung des Zertifikats 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 die Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräussern Gläubiger, die ihre 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 der 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 Wahrrückzahlungstags 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 Basiswerte bestimmt, insbesondere durch die Volatilität der Bezugswerte oder des Index, die Höhe der Dividenden der Basiswerte, die Dividenden, die Bestandteil des Index sind, die Emittenten der Basiswerte, Finanzergebnisse und Erwartungen, Marktzins und Margen sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Wahrrückzahlungstag.

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

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

Der historische Kurs eines Zertifikats ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Zertifikats 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 Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass, der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten potentielle Investoren sich darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher 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 Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsbetrag und unter Umständen auch die Zinszahlungen nicht im Vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet.

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 konkludent 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.

Open End Zertifikate

Open End Zertifikate haben keinen im Voraus bestimmten Fälligkeitstag und daher auch keine im Vorhinein bestimmte Laufzeit. Investoren können daher nicht damit rechnen, zu einem bestimmten, festgelegten Zeitpunkt wieder über ihr investiertes Kapital verfügen zu können. Ebenfalls können Investoren nicht mit einer Mindestlaufzeit der Zertifikate rechnen, sofern dies nicht ausdrücklich anders in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist.

Open End Zertifikate können entweder von der Emittentin oder vom Investor, falls in den Endgültigen Bedingungen explizit vorgesehen, durch Kündigung fällig gestellt werden. Eine Kündigung ist nur auf bestimmte, in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Kündigungstermine unter Einhaltung der - ebenfalls in den Endgültigen Bedingungen angegebenen - Kündigungsfrist möglich. Die Kündigungstermine und die Zeitdauer der Kündigungsfrist können für den Investor ungünstig sein.

Massgeblich für den an den Investor zahlbaren Rückzahlungsbetrag, sofern nichts anderes in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, ist der Wert der Zertifikate am betreffenden Kündigungstermin. Dieser kann sich vom Wert der Zertifikate im Zeitpunkt der Mitteilung der Kündigung unterscheiden. Die Wertentwicklung der Zertifikate ist nicht vorhersehbar. Werden die Zertifikate nicht gekündigt, kann der Investor den wirtschaftlichen Wert der Zertifikate nur durch Veräusserung, falls dies möglich ist, realisieren. Investoren können sich aber nicht darauf

verlassen, die Zertifikate zu einer bestimmten Zeit oder überhaupt jemals veräußern zu können.

Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach freiem Ermessen ausüben. Dies kann zu einem für den Investor ungünstigen Zeitpunkt geschehen. Auch wenn der Investor selbst über ein Kündigungsrecht verfügen sollte, ist es möglich, dass die Emittentin die Zertifikate vor dem Investor kündigen wird.

Eine Kündigung der Zertifikate hat zur Folge, dass der Investor für sein Kapital eine andere Anlagemöglichkeit finden muss, die zu diesem Zeitpunkt für den Investor unter Umständen nicht gleich attraktiv wie die Investition in die Zertifikate sein kann.

II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

Jeder Gläubiger trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die 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.

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 Moody's, Fitch und Standard & Poor's erteilt werden.

Risiken, die sich aus der aktuellen Marktkrise ergeben

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

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

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

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

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

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

Risiken, die sich aus der Geschäftstätigkeit von UBS ergeben

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

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

künftig stärker ausgesetzt sein. Negative und extreme Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte von UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

- Allgemeine geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen schmälern die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making und aus Kundentransaktionen und -aktivitäten;
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen und die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge von UBS verringern;
- Eine niedrigere Marktliquidität schränkt die Handels- und Arbitragegelegenheiten ein oder behindert die Fähigkeit von UBS zur Risikobewirtschaftung, was wiederum die Einkünfte aus dem Handelsgeschäft und die performanceabhängigen Erträge belastet;
- Die Vermögenswerte, die UBS auf eigene Rechnung als Anlagen oder Handelspositionen hält, könnten von weiteren Wertminderungen betroffen sein;
- Die Wertminderungen und Ausfälle bei Kreditengagements sowie bei Handelspositionen und Anlagen könnten zunehmen. Durch einen sinkenden Wert von Sicherheiten könnten zusätzliche Verluste entstehen; und
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisenbewirtschaftungsmaßnahmen oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen, könnte UBS Verluste aus Ausfällen von Gegenparteien erleiden, keinen Zugang zu ihren eigenen Vermögenswerten haben oder in der Risikobewirtschaftung behindert bzw. davon abgehalten werden.

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

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

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

- es ihr nicht gelingt, die Risiken in ihrem Portfolio, insbesondere Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich ihre Beurteilung der ermittelten Risiken oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation unerwartet sind, weshalb die Fähigkeit von UBS zur Risikobewirtschaftung in der daraus resultierenden Marktsituation eingeschränkt ist;

- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften sie auf eigene Rechnung hält, durch die von den UBS-Modellen nicht antizipierte Ereignisse beeinträchtigt werden und die Bank folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen;
- sich die Pfände und andere Sicherheiten ihrer Gegenparteien zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

In ihrem Wealth- und Asset-Management-Geschäft bewirtschaftet UBS zudem Risiken im Namen ihrer Kunden. Auch die Performance dieser Aktivitäten könnte durch die genannten Faktoren in Mitleidenschaft gezogen werden. Wenn ihre Kunden Verluste erleiden oder die Performance der Vermögenswerte von UBS nicht an jene Benchmarks heranreicht, an denen sich die Kunden orientieren, kann dies zu niedrigeren Gebührenerträgen und rückläufigen verwalteten Vermögen oder zur Auflösung von Mandaten führen.

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

Anlagepositionen - wie Aktienbeteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen oder Seed-Investitionen bei der Gründung von Fonds, die durch UBS verwaltet werden - können auch von 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 von UBS auswirken.

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

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

Liquidität ist für die Geschäftsaktivitäten von UBS von zentraler Bedeutung. UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter

anderem über Großeinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmäßige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen dieser Finanzierungsquellen ist generell stabil, könnte sich in der Zukunft aufgrund von unter anderem allgemeinen Marktstörungen ändern. Solche Änderungen können rasch und ohne Vorankündigung eintreten. Sollte es zu einer solchen Änderung kommen, müsste UBS unter Umständen Vermögenswerte - insbesondere aus ihrem Handelsportfolio - liquidieren, um fällig werdenden Verpflichtungen oder der Auszahlung gekündigter Guthaben nachzukommen. Sie könnte sich gezwungen sehen, die Vermögenswerte mit Abschlägen zu verkaufen, was ihrer Rentabilität und ihrer Marktstellung schaden würden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die Fähigkeit von UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt auch von der Zustimmung lokaler Aufsichtsbehörden ab. Dies beinhaltet die Genehmigung von Akquisitionen oder anderen Transaktionen sowie die Erteilung der notwendigen Lizenzen, um lokal tätig werden zu können. Veränderungen der lokalen Steuer-, Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen können zur Folge haben, dass Kunden ihre Geschäfte nicht mehr mit UBS abwickeln können oder wollen. Außerdem können sie die Umsetzung der Strategien und des Geschäftsmodells der Bank in Frage stellen. UBS nimmt in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Steuern endgültig auf die Erträge auswirken, steht erst nach

Abschluss von Steuerprüfungen (die unter Umständen Jahre andauern können) oder aber nach Ablauf von Verjährungsfristen fest. Zudem können Änderungen in den jeweiligen Steuergesetzgebungen, der rechtlichen Interpretation von Steuervorschriften oder Änderungen in der Praxis von Steuerbehörden erhebliche Auswirkungen auf die von UBS zu bezahlenden Steuern haben. Der von UBS letztendlich zu bezahlende Steuerbetrag kann deshalb vom zurückgestellten Betrag abweichen.

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

Potentielle Interessenkonflikte

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Zertifikaten in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert eines Basiswerts und damit auf den Wert der 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 den jeweiligen zugrunde liegenden Basiswerten ausgeben; die Einführung solcher mit den Zertifikaten 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 einen Basiswert erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Gläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf einen Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der 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. Potentielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt die Emittentin bzw. der/die Manager auf Anfrage Auskunft.

ANHANG D

INFORMATION REGARDING TAXATION / INFORMATIONEN ZUR BESTEUERUNG

INFORMATIONEN ZUR BESTEUERUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

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

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

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

I. Steuerinländer

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

1. Im Privatvermögen gehaltene Zertifikate

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

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

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

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

Fließen dem Anleger die Erträge aus einer Veräußerung der Zertifikate vor dem 1. Juli 2009 zu, so bestehen auf Grund nicht ganz eindeutiger Anwendungsvorschriften noch Zweifel an der steuerlichen Behandlung. Es kann nicht ganz ausgeschlossen werden, dass der Anleger die Gewinne aus der Veräußerung noch im Rahmen der Einkünfte aus privaten Veräußerungsgeschäften zu versteuern hat, wenn ihm die Erträge vor dem 1. Juli 2009 zufließen. Die Steuer kann dann höher ausfallen als oben beschrieben. Anlegern wird daher empfohlen, sich insbesondere zu diesem Aspekt von ihrem persönlichen Steuerberater beraten zu lassen.

2. Im Betriebsvermögen gehaltene Zertifikate

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

3. Kapitalertragsteuer

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

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

II. Steuerausländer

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

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

III. EU Zinsrichtlinie

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