

Final Terms

dated 9 May 2014

in connection with the Base Prospectus dated 10 March 2014
(as supplemented from time to time)

of

UBS AG, London Branch
(the London branch of UBS AG)



for the issue of up to

**300,000 UBS Open End Performance Certificates linked to the
UBS Timber (EUR) Index**

ISIN CH0024564863

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Prospectus Directive and provide additional information to the base prospectus dated 10 March 2014, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**") that was prepared in accordance with § 6 of the German Securities Prospectus Act ("**WpPG**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus.

These Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus and its supplement(s). Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented from time to time. However, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.ubs.com/keyinvest or a successor address. Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.

The Issuer has issued UBS Open-End Certificates with ISIN: CH0024564863 (the "**Securities**") and offered these Securities on the basis of Final Terms dated 20 March 2006 (the "**Former Prospectus**").

AN INVESTMENT IN THE SECURITIES DOES NOT CONSTITUTE A PARTICIPATION IN A COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME FOR SWISS LAW PURPOSES. THEREFORE, THE SECURITIES ARE NOT SUPERVISED OR APPROVED BY THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA ("FINMA") AND INVESTORS MAY NOT BENEFIT FROM THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION PROVIDED UNDER THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES.

TABLE OF CONTENTS

Page:

OVERVIEW ON THE SECURITY STRUCTURE	3
PART A – PRODUCT TERMS	4
Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities.....	4
Product Terms Part 2: Special Conditions of the Securities.....	4
PART B - OFFERING AND SALE	5
I. Offering for Sale and Issue Price.....	5
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities.....	5
PART C – OTHER INFORMATION	6
I. Binding language	6
II. Applicable specific risks.....	6
III. Listing and Trading.....	6
IV. Commissions paid by the Issuer.....	6
V. Rating	7
VI. Consent to Use of Prospectus	7
VII. Indication of Yield.....	7
PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION	8
PART E - INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	9
ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY	26
APPENDIX I	54

OVERVIEW ON THE SECURITY STRUCTURE

UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate, considering the Management Fee, in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Multiplier, such result being then reduced by a Management Fee.

During their term, the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

PART A – PRODUCT TERMS

The following key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus apply:

- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 27 to 49 of the final terms dated 20 March 2006 for the issuance of "UBS Open-End-Zertifikate mit Abrechnungsformel" with ISIN CH0024564863 and WKN UB9TMB as filed with BaFin

PART B – OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price

The UBS Open End Performance Certificates (the “**Securities**”, and each a “**Security**”) are issued by the Issuer in the Issue Size.

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and shall place the Securities for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions (as defined in “VI. Consent to Use of Prospectus” below).

The Issue Price was fixed at the Start of the public offer of the Securities (as defined in “II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities” below). Thereafter the selling price will be adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.

The Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

Issue Size:

The Issue Size means for each Series: 300,000 Securities.

Aggregate Amount of the Issue:

For each Series: Issue Price x Issue Size.

Issue Date:

The Issue Date means 12 April 2006.

Issue Price:

The Issue Price in relation to the Issue Date equals EUR 100.00 plus an offering premium amounting to EUR 1.50 per Security and the Issue Price in relation to the Start of the public offer of the Securities equals EUR 72.45 per Security.

Manager:

The Manager means UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

As of the Start of the public offer of the Securities, the Securities may be purchased from the Manager during normal banking hours. There will be no Subscription Period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor’s account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System.

Start of the public offer of the Securities:

9 May 2014 in the Federal Republic of Germany and Luxembourg

Initial Payment Date:

The Initial Payment Date means in relation to the Issue Date 12 April 2006 and in relation to the Start of the public offer of the Securities 13 May 2014.

PART C – OTHER INFORMATION

I. Binding language

Binding language of the Risk Factors: The German language version of the Risk Factors is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

Binding language of the Conditions: Securities are issued on the basis of Conditions in the German language, supported by an English language translation, which is provided for convenience purposes only ("**German and English Language**" with "**Binding German Language**"). In this case, the version of the Conditions in the German language is controlling and binding.

II. Applicable specific risks:

Applicable specific risks: In particular the specific risk factors, which are described in the Base Prospectus under the heading "Security specific Risks" and "Underlying specific Risks" related to the following product features are applicable to the Securities:

"product feature "**Underlying**" "

"product feature "**No pre-defined term**" "

"product feature "**Minimum Exercise Size**" "

"product feature "**Securityholder's General Termination Right**" does **not** apply"

"risks related to an **index** as the Underlying"

III. Listing and Trading

Listing and Trading The Securities already issued are admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange (Open Market) and the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).

IV. Commissions paid by the Issuer

Comissions paid by the Issuer The Issuer may grant sales and recurring commissions to distributors related to the amount/number of placed or sold Securities as indicated in (i) to (iv). Sales commissions are paid out of the issue proceeds as a one-off payment; alternatively the Issuer may grant an agio on the issue price (excl. the offering premium) to the distributor. Recurring commissions are paid regularly depending on the respective securities volume. If UBS acts as Issuer and distributor the relevant commissions are internally booked in favour of the distributing organisational unit.

(i) Underwriting and/or placing fee: Not applicable

(ii) Selling commission: 0.80 % p.a. included in the Management Fee

(iii) Listing Commission: Not applicable

(iv) Other: 0.20 % quarterly Management Fee, calculated and deducted quarterly in arrears

V. Rating

Rating: The Securities have not been rated.

VI. Consent to Use of Prospectus

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a Public Offer of any relevant Securities by any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) (each an "**Authorised Offeror**") on the following basis:

- (a) the relevant Public Offer must occur during the date of the Final Terms and as long as the Base Prospectus is valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz, WpPG*) (the "**Offer Period**");
- (b) the relevant Public Offer may only be made in the Federal Republic of Germany and Luxembourg (each a "**Public Offer Jurisdiction**");
- (c) the relevant Authorised Offeror must be authorised to make such offers in the relevant Public Offer Jurisdiction under the Markets in Financial Instrument Directive (Directive 2004/29/EC) and if any Authorised Offeror ceases to be so authorised then the above consent of the Issuer shall thereupon terminate.

Authorised Offerors will provide information to investors on the terms and conditions of the Public Offer of the Securities at the time such Public Offer is made by the Authorised Offeror to the investor.

VII. Indication of Yield

Yield Not applicable

PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION

Additional Paying Agent(s) (if any): Not applicable

Additional websites for the purposes of § 14 of the Conditions: Not applicable

PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

UBS Timber (EUR) Index Manual

INVESTORS ARE REFERRED TO THE IMPORTANT DISCLAIMERS AND RISK FACTORS IN THIS DESCRIPTION OF THE UBS TIMBER (EUR) INDEX (the "Index Manual").

Section 1 Index Sponsor and Objectives of the Index

1. Introduction and Objectives of the Index

This Index Manual is intended to serve as a description of the rules and risks relating to the calculation and maintenance of the UBS Timber Index (EUR).

For purposes of this Index Manual, the term "**Index**" refers to UBS Timber Index (EUR). The Index is the intellectual property of the Index Sponsor. Before making any investment decisions, investors should carefully read "*Section 2 – Risk Factors*", "*Section 4 – Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*", and "*Section 5 – Disclaimer, Licensing and Trademark*". Please see the "*Section 6 – Definitions*" for a list of defined terms and their definitions.

The Index is published on Bloomberg under the code "**UBCITM15 Index**" (the "**Bloomberg Page**"), and in Reuters under the code "**UBCITM15=UBSL**". In respect of any Calculation Date, the closing level of the Index value shall be published on the immediately following London Business Day.

The objective of the Index is to track the total return of a portfolio of stocks (each an "**Index Component**") selected from the Forestry & Paper Sector, as defined by the ICB classification system (the "**Timber Sector**"). The Index rebalances annually. On the Calculation Date on or immediately following the 28th September of each year (each a "**Determination Date**"), the identity and weight of each New Index Underlying selected for inclusion in the Index shall be determined. On each Determination Date, each Index Component is apportioned a weight based on its liquidity. On the day that falls two Calculation Dates immediately following each Determination Date (each a "**Rebalance Date**"), such selection of New Index Underlyings shall be effected to determine the Quantity of each such Underlying comprising the Index.

On each Business Day, the Index level shall reflect the value of the Index Components. The Index is denominated in Euros. Prices of Index Components not listed in the Index Currency are translated using spot foreign exchange rates quoted by Reuters. In respect of the closing Index level, the foreign exchange rate quoted by WM/Reuters at 4.00 p.m. London time (the "**FX Price Source**") shall be used. The Index employs a total return calculation that adds the income that an Index Component's dividend provides to the performance of the Index. Any dividends receivable shall be retained as non-interest bearing cash and re-invested into the Index on the sooner of the Calculation Date on or immediately following the 30th March, or the Rebalance Date (each such Calculation Date a "**Dividend Reinvestment Date**"). The Index shall have an initial value of 113.299 (the "**Index Base Value**") on 31 January 2012 (the "**Index Base Date**").

The information contained in this Index Manual is a summary of the methodology and material rules and risks relating to the Index. The Index Sponsor makes no representation or warranty that the Index will achieve its stated objectives.

2. Index Sponsor, Index Calculation Agent, Calculation Frequency and Publication

The term "**Index Sponsor**" refers to UBS AG or its relevant affiliate (or any successors thereto). The Index is calculated and maintained by UBS AG or its relevant affiliate (or any successors thereto) (the "**Index Calculation Agent**"). The Index is calculated by the Index Calculation Agent at the Valuation Time, based on the published official close of each Index Component on each Calculation Date, and published on Bloomberg and Reuters on the London Business Day, which is also a Milan Business Day, following each Calculation Date. The Index shall be first published in respect of 31 January 2012 (the "**Index Commencement Date**"). All such retrospective closing levels are simulated and must be considered hypothetical and illustrative only.

"**London Business Day**" will be any day (other than a Saturday or Sunday) on which the commercial banks settle payments and are open for general business in London.

On any day where the Index is not calculated, such as a Disrupted Day or otherwise, no value for the Index will be published in respect of such day, subject to the provisions set out below.

The Index shall be maintained by the Index Calculation Agent. The Index shall be governed by the Index Sponsor via its internal processes.

Section 2 Risk Factors

This Index Manual is not, nor does it purport to be, investment advice. The Index Sponsor and the Index Calculator are not acting as an investment advisors or providing advice of any nature and do not assume any fiduciary obligation to any investors buying products linked to the Index (the "**Index Products**"). Prospective investors should carefully consider whether the Index Products are suited to their particular circumstances.

Prospective investors in Index Products should note that the risks described below are not the only risks associated with the Index Products, the Index Sponsor, the Index Components or the Index, or which may arise because of the nature of any particular Index Product. In addition, each of the risks highlighted below could adversely affect the trading price of the Index Product or the rights of investors under the Index Product and, as a result, investors could lose some or all of their investment.

The Index Sponsor has described only those risks relating to their operations and to the types of Index Components which may be issued that it considers to be material. There may be additional risks that the Index Sponsor currently considers not to be material or of which it is not currently aware, and any of these risks could have the negative effects set forth above. Prospective investors should seek independent financial advice where they do not fully understand the risks related to the Index Products, the Index Sponsor, the Index Components or the Index itself.

1. Products linked to the Index may not be a suitable investment for all investors.

Each prospective investor in any Index Product must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each prospective investor should: (a) have sufficient knowledge and experience to evaluate the Index Products, the merits and risks of investing in the Index Products and the information contained or incorporated by reference in the product documentation; (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the relevant product and the impact the Index Products will have on its overall investment portfolio; (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Index Products, including where the settlement currency is different from the prospective investor's currency or may be payable in one or more currencies; (d) understand thoroughly the terms of the Index Products and be familiar with any relevant assets, indices and financial markets; and (e) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

1. Rules-Based Index

The Index operates on the basis of pre-determined rules. Accordingly, potential investors in Index Products should determine whether those rules as summarised in this manual are appropriate in light of their individual circumstances and investment objectives.

No assurance can be given that the algorithm on which the Index is based will be successful or that the Index will outperform any alternative algorithm that might be employed.

2. Equity market risks may affect the market value of the Index.

Because the Index includes equity securities, UBS expects that the Index will fluctuate in accordance with changes in the financial condition of the relevant issuer(s) of its component stocks, the value of common stocks generally and other factors. The financial condition of the issuer(s) of the components of Index Components may become impaired or the general condition of the equity market may deteriorate, either of which may cause a decrease in the level of the Index. Common stocks are susceptible to general equity market fluctuations, to speculative trading by third parties and to volatile increases and decreases in value as market confidence in and perceptions regarding the security or securities comprising the Index change. Investor perceptions regarding the issuer of an equity security comprising the Index Component are based on various and unpredictable factors, including expectations regarding government, economic, monetary and fiscal policies, inflation and interest rates, economic expansion or contraction, and global or regional political, economic, and banking crises.

3. Products linked to this Index may be subject to concentration risks

Because the Index tracks the performance of stocks only from a particular sector, the Forestry & Paper Sector as defined by the ICB classification system, Index Products linked to this Index may be concentrated in this single sector. Although your investment in the Index Products will not result in the ownership or other direct interest in the relevant equity securities underlying the Index, the return on your investment in such Index Products will be subject to certain concentration risks similar to those associated with direct equity investments in stocks from the Forestry & Paper Sector.

4. Influence of Currency Exchange Rates

Index Components may be denominated in currencies different from the Index Currency, and the Index is not currency-hedged. Furthermore, Index Products may also be denominated in currencies different from the Index Currency. An unfavourable performance of such currencies in relation to the Index Currency may have an adverse effect on the level calculated for the Index at any given time or the value of the Index Products (if such Index Product is not currency-hedged).

5. Securityholders have no rights in the property, nor shareholder rights in any of the security or securities comprising the Index Components.

The Index is purely synthetic. The exposure to each Index Component is purely notional and will exist only in the records held by the Index Sponsor. Investing in Index Products will not make Securityholders holders of the security or securities comprising the Index Components. Neither the Securityholders nor any other holder or owner of the Index Products will have any voting rights, any right to receive dividends or other distributions, or any other rights with respect to any property or securities of any issuer or with respect to any security or securities comprising the Index Components. There are no assets which serve as collateral for any Index Product.

6. UBS obtained the information about the issuer of any Index Component from public sources.

UBS has derived all information in this manual about the issuer of any Index Component from publicly available documents. UBS has not participated and will not participate in the preparation of any of those documents. Nor has UBS made or will make any "due diligence" investigation or any inquiry with respect to the sponsor or issuer of any Index Component in connection with the maintenance of the Index. UBS does not make any representation that any publicly available document or any other publicly available information about the issuer of any Index Component is accurate or complete. Furthermore, UBS does not know whether all events occurring before the date of this manual, including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents referred to above or the level, value or price of any Index Component, have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any events of this kind or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning the issuer of any Index Component could affect the value of the Index, and hence the value of any Index Product that the Securityholder will receive during the term of such Index Product or at maturity or at the payment or settlement date and, therefore, the market value of the Index Product.

7. The policies of the Index Sponsor and changes that affect the composition and the Index Components could affect the valuation of the Index.

The policies of the Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent, as applicable, concerning the calculation of the Index level and the values of the Index Components could affect the level of the Index.

The Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent, as applicable, may modify the methodology for calculating the Index level and the values of the Index Components. In addition, as described herein, under a number of circumstances the Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent, as applicable, may make certain changes to the way in which the Index or any of the Index Components is calculated. The Index Sponsor may also discontinue or suspend calculation or publication of the Index or any of the Index Components, in which case it may become difficult to determine the market value of the Index. Any such changes could adversely affect the value of Index Products.

8. The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component is not an indication of future performance.

The historical or hypothetical performance of the Index or any Index Component should not be taken as an indication of the future performance of the Index or any Index Component. It is impossible to predict whether the future level, value or price of the Index or any Index Component will fall or rise. Past fluctuations and trends in the Index or any Index Component are not necessarily indicative of fluctuations or trends that may occur in the future.

9. Changes to an Index Component may affect the value of the Index.

Where a given Index Component ceases to exist or is no longer tradable, as determined by the Index Sponsor and/or Index Calculation Agent in good faith, including where UBS and its affiliates would be prevented from entering into transactions in respect of a given Index Component by any applicable law or regulation, or where any constituent security of any Index Component is de-listed, becomes insolvent or bankrupt, is the target of a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining, or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than ten percent (10%) and less than one hundred percent (100%) of its outstanding shares, is subject to a merger or does not have its net asset value published by its management company for more than a short period of time which has a material effect on its shares, in each case as determined by the Index Sponsor, Index Calculation Agent or sponsor of the Index Component, the Index Sponsor and/or Index Calculation Agent may (but is not obliged to) substitute another Index Component (including without limitation one for which UBS or one of its affiliates is the sponsor or involved in the creation thereof) for the original one where it considers in good faith that a similar alternative is available. If the Index Sponsor and/or Index Calculation Agent do not select any substitute Index Component, the Index Component in question will be assigned a zero weight in the Index. Any such substitution or assignment could alter the exposure provided by the Index and materially affect the performance and value of the Index.

10. Termination or Suspension of the Index.

The Index Calculation Agent is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index. The Index may be terminated or temporarily suspended at any time. Should the Index cease to exist, this may have a negative impact on the return on any investment in any Index Product.

11. Amendment or Modification to the Index.

The Index may be amended, modified or adjusted from time to time by the Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent, as applicable. Any such amendment may have an adverse effect on the level of the Index without the consent of investors in Index Products. The Index Calculation Agent shall apply the method described in this Index Manual for the composition and calculation of the Index. However it cannot be excluded that the market environment, supervisory, legal, financial or tax reasons may require changes to be made to this method. The Index Calculation Agent may also make changes to the terms and conditions of the Index and the method applied to calculate the Index, which he deems to be necessary and desirable in order to prevent obvious or demonstrable error or to remedy, correct or supplement incorrect terms and conditions. Notice of such amendments shall be provided on the Bloomberg Page.

12. Index Calculation Agent and Index Sponsor Discretion

The Index confers on the Index Calculation Agent and the Index Sponsor, as applicable, discretion in making certain determinations, calculations and corrections from time to time. Although any such determinations, calculations and corrections must be made by the Index Sponsor and/or Index Calculation Agent, as applicable, in good faith, the exercise of such discretion in the making of calculations and determinations may adversely affect the performance of the Index. Any such determination by the Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent, as applicable, will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding. The Index Calculation Agent and the Index Sponsor shall determine whether any such correction shall apply retrospectively or from the relevant date forward.

The role played by UBS AG, as Index Calculation Agent and Index Sponsor and the exercise of the kinds of discretion described above and could present it with significant conflicts of interest in light of the fact that UBS AG, of which the Index Calculation Agent and Index Sponsor are a division, is the issuer of products linked to the Index. The Index Calculation Agent or Index Sponsor has no obligation to take the needs of any buyer, seller or holder of Index Products into consideration at any time.

13. Change of Index Sponsor and Index Calculation Agent

The Index Sponsor may without the consent of investors in Index Products replace the Index Calculation Agent (the "**Successor Index Calculation Agent**") at its discretion, and furthermore, may also designate a successor index sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") at its discretion – in case of such replacement, any reference to the "Index Calculation Agent" and/or the "Index Sponsor" shall be construed as a reference to the Successor Index Calculation Agent and the Successor Index Sponsor, respectively.

14. Simulated history

As limited historical performance data exist with respect to the Index, any Index Product which is linked to the Index may involve greater risk than an exposure linked to indices or strategies with a proven track record. The Index will be first calculated on or around the Index Commencement Date and therefore lacks historical

performance. All such retrospective closing levels are simulated and must be considered hypothetical and illustrative only.

The actual performance of the Index may be materially different from the results presented in any simulated history relating to the Index. Past performance should not be considered indicative of future performance.

Section 3 Calculation of the Index and Rebalancing

1. Base Date and Value

Index Base Date	Index Currency	Index Base Value
31 January 2012	EUR	113.299

For the purposes of this Index Manual, the following definitions shall apply:

“Previous Index Underlying” means each of the eligible stocks comprising the Index immediately preceding the Rebalance Date.

“New Index Underlying” means each of the eligible stocks (determined in accordance with *“Section 3 - Index Determination and Rebalancing”* below) that will replace the Previous Index Underlyings comprising the Index and will constitute the Index immediately following the Rebalance Date.

2. Index Equations

The Index shall consist of a basket of eligible stocks (each an **“Underlying”**), and shall be reconstituted on Index Rebalance Dates in accordance with *“Section 3 - Index Determination and Rebalancing”* below.

The level of the Index (**“Index Level”**) will be determined in accordance with the following formula at the Valuation Time on each Calculation Date t:

$$\text{Index}_t = \sum_{u=1}^{M_t} N_t^u \times \text{UP}_t^u + \text{SumDiv}_t$$

Where:

“Index_t” is the Index Level determined at the Valuation Time on Calculation Date t;

“M_t” is the Number of Underlyings comprising the Index at the Valuation Time on Calculation Date t;

“UP_t^u” means the Underlying Price for Underlying u determined at the Valuation Time on Calculation Date t determined in the Index Currency or converted into the Index Currency with reference to the FX Price Source;

“N_t^u” is the Quantity of each Underlying u comprising the Index, and determined in accordance with the following formula at the Valuation Time on each Calculation Date t:

$$N_t^u = N_{t-1}^u$$

“SumDiv_t” means the sum of all dividends, from and including the Calculation Date immediately following the preceding Rebalance Date (Calculation Date q), to and including such Calculation Date t, and shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{SumDiv}_t = \sum_{j=q}^t \text{DailyDiv}_j$$

“DailyDiv_j” means the sum of any Dividend Amounts, net of any taxes deductible, notionally receivable in respect of the ex-dividend date that falls on any calendar day from and excluding Calculation Date j-1 to and including Calculation Date j for each Underlying (where the ex-dividend date is defined as the first date on which the Underlying trades without the entitlement to the latest declared dividend) and determined pursuant to the following formula:

$$\text{DailyDiv}_j = \sum_{u=1}^{M_j} N_{j-1}^u \times (1 - \text{WHT}_j^u) \times \text{Div}_j$$

“Div_j^u” is the relevant **“Dividend Amount”** and means the company declared dividend receivable in respect of Underlying u on Calculation Date j, determined in the Index Currency with reference to the FX Price Source; and

“WHT_j^u” is the relevant percentage **“Withholding Tax Rate”** in respect of Underlying u on Calculation Date j, determined using the MSCI Index Calculation Methodology, as updated from time to time, and can be found on the internet site <http://www.msibarra.com>.

As of the Index Base Date, the Index is comprised of the following Underlyings:

Underlying, u	Bloomberg Ticker	Primary Exchange	Weight, uw ^u	Quantity of Underlying, N ^u
International Paper Co	IP UN	UN	12.00%	0.5735
Upm-Kymmene Oyj	UPM1V FH	FH	12.00%	1.3817
Stora Enso Oyj-R Shs	STERV FH	FH	12.00%	2.5085
Domtar Corp	UFS UN	UN	12.00%	0.2067
Boise Inc	BZ UN	UN	7.56%	1.4719
Nippon Paper Group Inc	3893 JT	JT	7.27%	0.5121
Buckeye Technologies Inc	BKI UN	UN	6.35%	0.2831
Fibria Celulose Sa-Spon Adr	FBR UN	UN	5.90%	1.0464
Oji Paper Co Ltd	3861 JT	JT	5.10%	1.4989
Brookfield Infrastructure Pa	BIP UN	UN	4.73%	0.2427
Holmen Ab-B Shares	HOLMB SS	SS	3.59%	0.1837
Nine Dragons Paper Holdings	2689 HK	HK	3.34%	7.2761
Mondi Plc	MNDI LN	LN	3.12%	0.5816
Abitibowater Inc	ABH UN	UN	2.62%	0.2722
Glatfelter	GLT UN	UN	2.43%	0.2461

3. Index Determination and Rebalancing

The Index shall be rebalanced annually. On the Calculation Date on or immediately following the 28th September of each year (each a "Determination Date"), the identity and weight of each New Index Underlying selected for inclusion in the Index shall be determined. On the day that falls two Calculation Dates immediately following each Determination Date (each a "Rebalance Date"), such selection of New Index Underlyings shall be effected to determine the Quantity of each such Underlying comprising the Index.

At the Valuation Time on each Determination Date d (immediately before each Rebalance Date r), the Underlyings shall be selected in accordance with the following procedure:

- As detailed in "Section 4 - Universe Selection Criteria", a list of eligible stocks shall be determined.
- The Index Calculation Agent shall then discard any stocks in accordance with the Investability Criteria (see "Section 5 - Investability Criteria" below).
- The list of remaining eligible stocks shall be ranked in descending order of Liquidity (as defined in "Paragraph 6 – Weight Calculation"), and the top 15 most liquid names shall be selected as New Index Underlyings, and attributed a weight ("**Underlying Weight**") in accordance with "Paragraph 6 – Weight Calculation".
- The New Index Underlyings will be effected as Index Underlyings on the immediately following Rebalance Date.

On each Rebalance Date r, immediately following a Determination Date d:

- a "**Rebalance Index Value**" shall be determined based on the "Underlying Price" (or "**UP**") in respect of each Previous Index Underlying as follows:

$$RIV_t = \left[\sum_{u=1}^{M_j} \left(N_{t-1}^u \times UP_t^u \right) + \text{SumDiv}_t \right]$$

- The quantity of each New Index Underlying shall be determined based on the UP of each New Index Underlying, and shall equal:

$$N_t^u = \frac{RIV_t \times uw_d^u}{UP_t^u}$$

where:

" uw_d^u " means, in respect of Underlying u, the Underlying Weight determined on the immediately preceding Determination Date d.

Any dividends receivable shall be retained as non-interest bearing cash and re-invested into the Index on the sooner of the Calculation Date on or immediately following the 30th March, or the Rebalance Date (each such Calculation Date a "**Dividend Reinvestment Date**").

On each Dividend Reinvestment Date that is not a Rebalance Date:

- All dividends received since the previous Dividend Reinvestment Date are invested into the current Index Underlyings based on the weight of each Index Underlying in the Index on the immediately preceding Calculation Date, c.
- The new quantity of each Index Underlying shall be determined based on the Underlying Price of each Index Underlying, and shall equal:

$$N_t^u = N_{t-1}^u + \frac{\text{SumDiv}_c \times uw_c^u}{UP_c^u}$$

" uw_c^u " means, in respect of Underlying u, the Underlying Weight determined on the immediately preceding Calculation Date c:

$$uw_c^u = \frac{N_c^u \times UP_c^u}{\sum_{u=1}^{M_t} N_c^u \times UP_c^u}$$

4. Universe Selection Criteria

In respect of any Determination Date, the universe of eligible stocks shall comprise all stocks currently actively traded included under the Forestry & Paper Sector of the ICB classification system, as available on request from the Index Sponsor.

5. Investability Criteria

In relation to any proposed eligible stock, a proposed eligible stock shall be excluded where the Index Sponsor determines in good faith that it cannot adequately trade such stock as a result of, among other things, market, regulatory or legal reasons.

In addition, a proposed eligible stock shall be excluded if:

- its Liquidity (as defined below) is below EUR 2 million; or
- it is not listed on an exchange in a country named in the table below, each an "**Eligible Country**"; or

Eligible Countries	
Australia	Italy
Austria	Japan
Belgium	Netherlands
Canada	Norway
Denmark	Portugal
Finland	Singapore
France	Spain
Germany	Sweden
Greece	Switzerland
Hong Kong	United Kingdom
Ireland	United States

c) it is a security of a company where more than one security of that company appears in the universe of eligible stocks. In this case only the security of that company with the highest Liquidity shall be considered to be an eligible stock.

If, after using reasonable efforts, the Calculation Agent determines in its sole and absolute discretion, that it cannot evaluate the average daily volume over the 20 Index Business Days prior to and including the relevant Determination Date for any security, then the Calculation Agent may determine not to select any such security as an eligible stock on the basis that it does not meet the Investability Criteria.

For the purposes of this Index Manual, Depositary Receipts meeting the above criteria shall be deemed to be eligible stocks.

6. Weight Calculation

The Underlying Weight, uw^u_d , shall be determined in accordance with the following method:

- 1) Each New Index Underlying shall initially be ranked in descending order of Liquidity.
- 2) The highest ranked Underlying shall be attributed a weight, equal to the lower of its Liquidity as a percentage of the Total Liquidity of all the New Index Underlyings (defined to be the sum of the Liquidities of all 15 New Index Underlyings), and the "**Weight Cap**".
- 3) Subsequently ranked New Index Underlyings shall each be attributed a weight equal to the lower of their Liquidity as a percentage of the sum of the Liquidities of all remaining New Index Underlyings which have not yet been attributed a weight, and the "**Weight Cap**".
- 4) If the Liquidity of the New Index Underlying with the lowest Liquidity divided by the weight it has been attributed as per the above, (the "**Index Liquidity**"), is less than the "**Target Liquidity**", then the next most "liquid" eligible component (as determined by the index Calculation Agent in accordance with the Liquidity provisions below) not already included as a New Index Underlying will be deemed to be a New Index Underlying, and new weights will be accorded to all New Index Underlyings, according to Steps (1) – (3) above. This process may be repeated until either the Index Liquidity is greater than or equal to the Target Liquidity, or there are no remaining eligible components.

Under no circumstances will any Underlying Weight be above the Weight Cap.

Should there not be 15 stocks which meet the criteria to become New Index Underlyings on any Determination Date, d, then a lesser number of stocks shall be selected to be New Index Underlyings, subject to there being at least 10 such eligible stocks. Should there be less than 10 stocks eligible to become New Index Underlyings on any Determination Date, d, then the Index Calculation Agent may follow any of the actions which would be available to it following an Index Market Disruption Event as defined in "*Section 4 – Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*".

Liquidity: In respect of each New Index Underlying, the Liquidity shall be equal to the product of:

- the average daily volume over the 20 Index Business Days prior to and including the relevant Determination Date; and
- the official closing stock price (converted into the Euros using the relevant WMCO FX Rates) determined on such Determination Date.

Index Business Day means a Calculation Date.

Weight Cap: 12%

Target Liquidity: EUR 130 million

7. Rounding of Calculated Values

The Index Level shall be rounded to two decimal places. All other determinations shall not be rounded.

Section 4 Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events

1. “Index Market Disruption Event” Definition

Any of the following will constitute an “Index Market Disruption Event”:

- a suspension, absence or material limitation of trading in any Index Component or its constituents on their respective primary markets, in each case for more than two hours of trading or during the one hour before the close of trading in that market, as determined by the Index Calculation Agent in good faith and agreed by the Index Sponsor; or
- a suspension, absence or material limitation of trading in options or futures contracts relating to any Index Component or its constituents, if available, in the respective primary markets for those contracts, in each case for more than two hours of trading or during the one-half hour before the close of trading in that market, as determined by the Index Calculation Agent in good faith and agreed by the Index Sponsor; or
- any Index Component, its constituents or options or futures contracts relating to any Index Component, if available, do not trade on what were the respective primary markets for those indices or contracts, as determined by the Index Calculation Agent in good faith and agreed by the Index Sponsor; or
- a change in law, such that on or after the Index Commencement Date (a) due to the adoption or announcement of any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law or limitations on the repatriation of invested capital in the jurisdiction or the underlying), 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 Index Sponsor determines in good faith that (i) it would be illegal for the Index Sponsor and/or any of its affiliates to hold, acquire, deal or dispose of the securities, options, futures or derivatives included in the Index or (ii) market participants would incur a materially increased cost in performing their obligations of any Index Products (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on their tax position); or
- the Index Calculation Agent is unable to obtain the price in respect of any Index Component within a reasonable amount of time;

and, in any of these events, the Index Calculation Agent determines in good faith, and agreed by the Index Sponsor, that the event could materially interfere with its ability or the ability of any of its affiliates to unwind all or a material portion of a hedge that could be effected with respect to the Index or any Index Product.

The following event will not be an Index Market Disruption Event:

- a limitation on the hours or number of days of trading, but only if the limitation results from a previously announced change in the business hours of the relevant market.

For purposes of determining whether an Index Market Disruption Event has occurred, an “absence of trading” in the primary securities market on which a component of the Index is traded or on which options or futures contracts relating to the Index or an Index Component are traded will not include any time when that market is itself closed for trading under ordinary circumstances. In contrast, a suspension or limitation of trading in any Index Component or in options or futures contracts relating to the Index or any Index Component in the primary market for that Index Component or those contracts, by reason of:

- a price change exceeding limits set by that market;
- a disruption in, or an impairment of, the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for, the Index Component or those contracts;

- an imbalance of orders relating to the Index Component or those contracts; or
- a disparity in bid and ask quotes relating to that Index Component or those contracts,

will constitute a suspension or material limitation of trading in that Index Component or those contracts in that primary market.

2. “Force Majeure Event” Definition

A “Force Majeure Event” is an event or circumstance (including without limitation, a systems failure, natural or man-made disaster, act of God, armed conflict, act of terrorism, riot or labor disruption or any similar intervening circumstance) that is beyond the reasonable control of the Index Calculation Agent and/or the Index Sponsor and that the Index Calculation Agent and/or the Index Sponsor determines affects the Index, any of the Index Components or the methodology on which the Index is based.

3. Consequences of a “Index Market Disruption Event” or “Force Majeure Event”

If an “Index Market Disruption Event” or a “Force Majeure Event” occurs or is continuing on one or more Scheduled Trading Days (each a “Disrupted Day”) that, as determined in good faith by the Index Calculation Agent in consultation with the Index Sponsor, affects the Index or any of the Index Components, the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, may:

- defer publication of information relating to the Index until the next Calculation Date on which such Index Market Disruption or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing; and
- if such calendar day is a Rebalance Date, to postpone such rebalancing to the next Calculation Date on which such Index Market Disruption or Force Majeure Event, as applicable, is not continuing.

If an “Index Market Disruption Event” or a “Force Majeure Event” persists for each of the 5 Scheduled Trading Days immediately following the original Scheduled Trading day that is a Disrupted Day, then the Index Calculation Agent shall determine in consultation with the Index Sponsor what actions it may take, which includes, but shall not be limited to, the following:

- make such determinations and/or adjustments to the terms of the Index as it deems appropriate in order to determine the level of the Index on such day (if such day is a Calculation Date);
- calculate a substitute level for the Index based on but not restricted to the last published level of the disrupted Index Component and such Index Component level may be zero;
- make other adjustments to the Index in good faith in order to maintain the objectives of the Index; and
- discontinue supporting the Index or terminate the calculation of the Index value or the publication of the Index value.

4. Share Adjustments Mechanics

For purposes of this subsection “*Section 4 – Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events – Share Adjustments Mechanics*”, all references to “shares” of equity securities include any corresponding ADSs unless otherwise specified.

Anti-dilution Adjustments. The Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, may adjust any part of the Index if an event described below occurs and the Index Calculation Agent determines that the event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the shares. All decisions made by the Index Calculation Agent and any changes to the Index or the Index rules shall be subject to the agreement of the Index Sponsor.

The adjustments described below do not cover all events that could affect the value of the Index.

How Adjustments Will Be Made. If one of the events described below occurs while the Index is being calculated and the Index Calculation Agent determines that the event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the shares, the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, may calculate a corresponding adjustment to any variable described in the Index methodology as the Index Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect. The Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, will also determine the effective date of that adjustment. Upon making any adjustment of that kind, the Index Calculation Agent will provide notice on the Bloomberg Page (or any successor thereto).

If more than one event requiring adjustment occurs, the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, will make such an adjustment for each event in the order in which the events occur, and on a cumulative basis. Thus, having adjusted the values for the appropriate variables for the first event, the Index Calculation Agent will adjust the appropriate values for the second event, applying the required adjustments cumulatively.

The Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, will make all determinations with respect to anti-dilution adjustments, including any determination as to whether an event requiring adjustment has occurred, as to the nature of the adjustment required and how it will be made. In addition to publishing notice of any such adjustments on the Bloomberg Page, the Index Calculation Agent will provide information about any adjustments it makes upon your written request.

The following events are those that may require an anti-dilution adjustment, in each case, if that event occurs while the Index is being calculated:

- a subdivision, consolidation or reclassification of the shares of equity securities or a free distribution or dividend of any of these shares to existing holders of the shares by way of bonus, capitalization or similar issue;
- a distribution or dividend to existing holders of:
 - shares,
 - other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or proceeds of a liquidation of the issuer of the shares equally or proportionately with such payments to holders of the shares,
 - share capital or other securities of another issuer acquired or owned or owned (directly or indirectly) by the issuer of shares as a result of a spin-off or other similar type transaction, or
 - any other type of securities, rights or warrants or other assets in any case for payment (in cash or otherwise) at less than the prevailing market price as determined by the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor;
- the declaration by the issuer of the shares of equity securities of an extraordinary or special dividend or other distribution whether in cash or shares or other assets;
- a call by the issuer of shares of equity securities in respect of shares that are not fully paid;
- in respect of an issuer of shares of equity securities, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of capital stock of the issuer of shares of equity securities pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights;

- a repurchase by the issuer of shares of equity securities of its common stock whether out of profits or capital and whether the consideration for that repurchase is cash, securities or otherwise; or
- any other similar event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the shares of equity securities.

Stock Splits. A stock split is an increase in the number of a corporation's outstanding shares of stock without any change in its stockholders' equity. Each outstanding share is worth less as a result of a stock split.

Reverse Stock Splits. A reverse stock split is a decrease in the number of a corporation's outstanding shares of stock without any change in its stockholders' equity. Each outstanding share is worth more as a result of a reverse stock split.

Extraordinary Dividends. A dividend or other distribution with respect to the shares of equity securities will be deemed to be an "extraordinary dividend" if, as determined by the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, it is (1) a payment by the issuer of the shares of equity securities to holders of the shares that such issuer announces will be an extraordinary dividend; (2) a payment by the issuer of the shares of equity securities to holders of these shares out of that issuer's capital and surplus; or (3) any other "special" cash or non-cash dividend on, or distribution with respect to, the shares which is, by its terms or declared intent, declared and paid outside the normal operations or normal dividend procedures of the relevant issuer. The ex-dividend date for any dividend or other distribution is the first day on which the shares trade without the right to receive that dividend or distribution.

To the extent an extraordinary dividend is not paid in cash, the value of the non-cash component will be determined by the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor. If an extraordinary dividend occurs while the Index is being calculated and Index Calculation Agent determines that such event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the shares, the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, will adjust any variables it determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect.

Reorganization Events. Each of the following is a reorganization event in respect of the shares of equity securities, provided that, in each case, the closing date of the event occurs while the Index is being calculated:

- any reclassification or change of the shares that results in the transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of the outstanding shares to another person or entity;
- the shares have been subject to a merger, consolidation, amalgamation or binding share exchange which is not a merger, consolidation, amalgamation or binding share exchange in which the issuer of the shares is the surviving entity and which does not result in the reclassification or change of all of the outstanding shares;
- any takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in that entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, not less than 100% of the outstanding voting shares (other than shares of the equity securities owned or controlled by that other entity or person) as determined by the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or any other information as the Index Calculation Agent deems relevant;
- any consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the issuer of the shares or its subsidiaries with or into another entity in which the issuer of the shares is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such outstanding shares but results in the outstanding shares (other than shares of the equity securities owned or controlled by that other entity) immediately prior to that event collectively representing less than 50% of the outstanding shares immediately following that event; or
- any takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in that entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to

obtain, by conversion or other means, not less than 10% of the outstanding voting shares (other than the shares of the shares owned or controlled by that other entity or person) as determined by the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or any other information as the Index Calculation Agent deems relevant.

Adjustments for Reorganization Events. For purposes of this subsection "Adjustments for Reorganization Events", references to "shares" of equity securities do not include the corresponding ADSs.

If a reorganization event occurs with respect to the shares of equity securities or any corresponding ADSs and the consideration for the shares consists solely of new shares (exclusive of fractional share cash amounts) that are publicly quoted, traded or listed on any of the Exchanges (or their respective successors), then the shares of the equity securities will be adjusted to comprise the new number of shares to which a holder of one share of the equity securities immediately prior to the occurrence of the reorganization event, as the case may be, would be entitled upon consummation of that reorganization event, and the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, shall adjust any variable that the Index Calculation Agent determines appropriate to account for the reorganization event.

If the new shares offered as consideration for the shares of the equity securities are not publicly quoted, traded or listed on any of the Primary Exchange (or their respective successors), then the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, may adjust the value of Index in good faith.

For purposes of calculating the level of the Index, such level will be determined by the Index Calculation Agent and will be deemed to be the value of all consideration received (or that would be received) in respect of that reorganization event on the date determined appropriate by the Index Calculation Agent in good faith.

If a reorganization event requiring adjustment occurs, the Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, will make any adjustments with a view to offsetting, to the extent practical, any change in the economic position of the Index, that results solely from that event. The Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, may modify any adjustments as necessary to ensure an equitable result.

Additional Adjustment Events. For purposes of this subsection "Additional Adjustment Events", references to "shares" of equity securities do not include the corresponding ADSs.

Each of the following is an additional adjustment event in respect of the shares of equity securities, or any corresponding ADSs provided that, in each case, the event occurs while the Index is being calculated:

- All the assets or substantially all the assets of the issuer of the shares of equity securities or any corresponding ADSs are nationalized, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority or entity.
- By reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy or insolvency of, or any analogous proceeding involving the issuer of the shares of equity securities, or any corresponding ADSs (1) all of the shares of the issuer of the shares of equity securities or the issuer of any corresponding ADSs are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (2) holders of the shares of equity securities or any corresponding ADSs become legally prohibited from transferring those shares.
- The exchange on which the shares of equity securities are traded announces that pursuant to the rules of that exchange, the shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on that exchange for any reason (other than a reorganization event as described above) and those shares are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on the Primary Exchange (or its respective successors).

5. Change in Methodology

While the Index Calculation Agent currently employs the methodology described in this Index Manual to compose and calculate the Index, it is possible that market, regulatory, juridical, financial, fiscal or other circumstances (including, but not limited to, any changes to or any suspension or termination of or any other events affecting any index components) will arise that would, in the determination of the Index Calculation Agent, necessitate a modification or change of such methodology and the Index Calculation Agent shall be

entitled, acting in good faith, to make any such modification or change to the Index, with the consent of the Index Sponsor. Any changes made to the methodology will be made in a commercially reasonable manner and in a manner that maintains the objectives of the Index. Any such determination by the Index Calculation Agent and/or the Index Sponsor, as applicable, will be, in the absence of manifest error, final, conclusive and binding.

Any change or modification to the methodology of the Index may be outside the technology employed by the Index Calculation Agent and thus, the Index Calculation Agent may not be able to calculate the Index, in which event the Index Sponsor may, in its sole discretion, appoint a successor Index Calculation Agent.

6. Termination and Cancellation

The Index Sponsor may at any time, terminate the calculation and publication of the value of the Index.

7. Errors and Adjustments

The Index Calculation Agent and Index Sponsor reserve the right to make adjustments to correct errors contained in previously published information relating to the Index, including but not limited to its value, and to publish the corrected information, but they are under no obligation to do so and shall have no liability in respect of any errors or omissions contained in any subsequent publication. The Index Calculation Agent, in consultation with the Index Sponsor, will determine in good faith whether to adjust or correct any previously published value in order to maintain the objectives of the Index. The Index Calculation Agent will provide notice of such adjustments on the Bloomberg Page. The Index Calculation Agent will provide any information about any such adjustments it makes upon the investor's written request.

The Index Sponsor may, at any time, change the name of the Index, the place and time of the publication of its value and the frequency of publication of its value.

Section 5 Disclaimer, Licensing and Trademark

The mark and name of the Index is proprietary to UBS.

UBS does not make any warranty or representation or guarantee whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained as to the use of the Index or the figures or levels at which the Index stands at any particular day or otherwise. In addition, UBS is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index.

No responsibility or liability is accepted by UBS (whether for negligence or otherwise) in respect of the use of and/or reference to the Index by UBS or any other person in connection with securities, or for any inaccuracies, omissions, mistakes or errors in the computation of the Index (and UBS shall not be obliged to advise any person, including UBS or any investor, or any error therein) or for any economic or other loss which may be directly or indirectly sustained by UBS or any investors to securities or any other persons dealing with securities as a result thereof and no claims, actions or legal proceedings may be brought against UBS (including any of its subsidiaries or affiliates) in any manner whatsoever by any investor or other person dealing with securities. Any investor or other person dealing with securities does so therefore in full knowledge of this disclaimer and can place no reliance whatsoever on UBS.

This Index Manual contains data derived as a result of back-testing of data and is provided by UBS in good faith using UBS' standard methodology for information of this kind. That methodology relies on proprietary models, empirical data, assumptions and such other information that UBS believes to be accurate and reasonable. UBS makes, however, no representation as to the accuracy, completeness or appropriateness of such methodology and accept no liability for the investors' use of the Information. Specifically, there is no assurance that other banks or brokers would derive the same results for the back-test period.

For avoidance of doubt, this Index Manual and the Index do not create any contractual or quasi-contractual relationship between any investor or other person and UBS and must not be construed to have created such relationship.

UBS Timber (EUR) Index is a trademark of UBS AG and has been licensed for use by UBS AG, London Branch in connection with the calculation of the Index.

Section 6 Definitions

“**ADS**” means an American Depositary Share.

“**Bloomberg Page**” means the page “UBCITM15 Index” on Bloomberg.

“**Calculation Date**” means any day (other than a Saturday or Sunday) that is a Scheduled Trading Day, but is not a Disrupted Day.

“**Determination Date**” means the Calculation on or immediately following the 28th September each year.

“**Disrupted Day**” means a Scheduled Trading Day on which an Index Market Disruption Event or a Force Majeure Event occurs or is continuing.

“**Dividend Amount**” or “**Div**” means, in respect of each Underlying, the company declared dividend determined in the Index Currency with reference to the FX Price Source, and receivable on a Calculation Date that is an ex-dividend date (where the ex-dividend date is defined as the first date on which the Underlying trades without the entitlement to the latest declared dividend).

“**Dividend Reinvestment Date**” means the Calculation Date on or immediately following the 30th March, and the Rebalance Date each year.

“**Exchanges**” means, in respect of each Index Component, the exchanges or quotation system in which trading of the Index Component, or futures or option contracts linked to the Index Component principally occurs, as determined by the Index Sponsor.

“**Extraordinary Dividend**” means, in respect of any relevant exchange traded fund share, an amount per such share which the Index Sponsor determines and characterizes to be an extraordinary dividend.

“**Force Majeure Event**” shall have the meaning given to it in “*Section 4 – Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events*”.

“**FX Price Source**” means the foreign exchange rate quoted by WM/Reuters at 4.00 p.m. London time.

“**ICB**” means the Industry Classification Benchmark.

“**Index**” means the UBS Timber Index (EUR).

“**Index Base Date**” means the first date on which the Index has a value, and shall be 31 January 2012

“**Index Base Value**” means the value of the Index on the Index Base Date, and shall equal 113.299.

“**Index Business Day**” means a Calculation Date.

“**Index Calculation Agent**” means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

“**Index Commencement Date**” means the date on which the level of the Index is first calculated and shall mean the 31 January 2012.

“**Index Component**”, and together “**Index Components**”, means the portfolio of eligible stocks selected from the ICB Forestry & Paper Sector that comprise the Index, as amended, replaced or substituted from time to time.

“**Index Currency**” means the currency in which the Index is denominated and shall be Euros (“**EUR**”).

“**Index Level**” means the level of the Index determined in accordance with “*Section 3 – Calculation of the Index and Rebalancing – Paragraph 2. Index Equations*” at the Valuation Time on each Calculation Date t.

"Index Liquidity" means the sum of the Underlying Weights for each New Index Underlying multiplied by their respective Liquidities, where Liquidity is defined as below.

"Index Market Disruption Event" shall have the meaning given to it in *"Section 4 – Adjustments, Extraordinary Events, Index Market Disruption Events and Force Majeure Events"*.

"Index Products" means products linked to the Index.

"Index Sponsor" means UBS AG, London Branch, a division of UBS AG (or any successor thereto).

"Liquidity" has the meaning given to it in *"Section 3 – Calculation of the Index and Rebalancing – Paragraph 6. Weight Calculation"*.

"London Business Day" will be any day (other than a Saturday or Sunday) on which the commercial banks settle payments and are open for general business in London.

"Merger Event" means, in respect of any relevant exchange traded fund share, any (i) reclassification or change of such shares that results in a transfer of, or an irrevocable commitment to transfer all such shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger, or binding share exchange of a Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger, or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal, or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain one hundred percent (100%) of the outstanding shares of the Share Issuer that results in a transfer of, or an irrevocable commitment to transfer, all such shares (other than such shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger, or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such shares outstanding but results in the outstanding shares (other than shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than fifty percent (50%) of the outstanding shares immediately following such event.

"New Index Underlying" means each of the eligible stocks (determined in accordance with *"Section 3 – Calculation of the Index and Rebalancing – 3. Index Determination and Rebalancing"*) that will replace the Previous Index Underlyings comprising the Index and will constitute the Index immediately following the Rebalance Date.

"Number of Underlyings" or **"M"** means, at any time, the number of Underlyings comprising the Index.

"Quantity of each Underlying" or **"N"** means, at any time in respect of each Underlyings, the quantity of such Underlyings comprising the Index.

"Previous Index Underlying" means each of the eligible stocks comprising the Index immediately preceding the Rebalance Date.

"Rebalance Date" means the Calculation Date falling two Calculation Dates immediately following each Determination Date.

"Rebalance Index Value" means, in respect of any Rebalance Date, the value of the Index determined using the Underlying Price in accordance with *"Section 3 – Calculation of the Index and Rebalancing – Paragraph 3. Index Determination and Rebalancing"*.

"Scheduled Trading Day" means, in respect of each Index Component, a day on which the Exchanges are scheduled to be open for trading during their regular trading sessions.

"UBS" means UBS AG, acting through its London Branch (or any successors thereto).

"Underlying" means an Index Component.

"Underlying Price" or **"UP"** means, in respect of each Underlying, the price of the Underlying determined at the Valuation Time on a Calculation Date determined in the Index Currency or converted into the Index Currency with reference to the FX Price Source.

“Underlying Weight” means, in respect of each New Index Underlying, a weight expressed as a percentage of the Index Level, apportioned to such New Index Underlying, in accordance with *“Section 3 – Calculation of the Index and Rebalancing – Paragraph 6. Weight Calculation”*.

“Valuation Time” means 10.00 pm London time or such other time as the Index Sponsor and/or the Index Calculation Agent, as applicable, may determine.

“Withholding Tax Rate” or **“WHT”** means, in respect of each Underlying, is a percentage number reflecting taxes deductible from the Dividend Amount, determined using the MSCI Index Calculation Methodology, as updated from time to time, and can be found on the internet site <http://www.msibarra.com>.

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warning.	<p>This Summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Potential investors should be aware that where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the respective European Economic Area member state, have to bear the costs of translating the document before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Those persons who are responsible for the summary including the translation thereof, and who have initiated the preparation of the summary can be held liable, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all required key information.</p> <p>UBS AG in its capacity as Issuer assumes responsibility for the content of this Summary (including any translation hereof) pursuant to section 5 paragraph 2b No. 4 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>).</p>
A.2	Consent to use of Prospectus.	<p>The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "Public Offer") by any financial intermediary (each an "Authorised Offeror") which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) on the following basis:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) the relevant Public Offer must occur during the date of the Final Terms and as long as the Base Prospectus is valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz, WpPG</i>) (the "Offer Period"); (b) the relevant Public Offer may only be made in the Federal Republic of Germany and Luxembourg (each a "Public Offer Jurisdiction"); (c) the relevant Authorised Offeror must be authorised to make such offers in the relevant Public Offer Jurisdiction under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2004/39/EC) and if any Authorised Offeror ceases to be so authorised then the above consent of the Issuer shall thereupon terminate.

		Authorised Offerors will provide information to investors on the terms and conditions of the Public Offer of the Securities at the time such Public Offer is made by the Authorised Offeror to the investor.
--	--	---

Element	Section B – Issuer	
B.1	Legal and commercial name of the issuer.	The legal and commercial name of the Issuer is UBS AG (“ Issuer ” or “ UBS AG ”; together with its consolidated subsidiaries, “ UBS ”, “ UBS Group ” or the “ Group ”).
B.2	Domicile, legal form, legislation and country of incorporation of the issuer.	<p>UBS AG in its present form was created on 29 June 1998 by the merger of Union Bank of Switzerland (founded 1862) and Swiss Bank Corporation (founded 1872). UBS AG is entered in the Commercial Registers of Canton Zurich and Canton Basel-City. The registration number is CH-270.3.004.646-4.</p> <p>UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland and operates under the Swiss Code of Obligations and Swiss Federal Banking Law as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors. The addresses and telephone numbers of UBS AG's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41 44 234 1111 and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 61 288 2020.</p>
B.4b	Trends.	<p>Trend Information</p> <p>As stated in UBS AG's fourth quarter 2013 report issued on 4 February 2014 (including UBS Group unaudited consolidated financial statements), at the start of the first quarter of 2014, many of the underlying challenges and geopolitical issues that UBS has previously highlighted remain. The continued absence of sustained and credible improvements to unresolved issues in Europe, continuing US fiscal and monetary policy issues, emerging markets fragility and the mixed outlook for global growth would make improvements in prevailing market conditions unlikely. This could cause traditional improvements in first quarter activity levels and trading volumes to fail to materialize fully and would generate headwinds for revenue growth, net interest margin and net new money. Despite possible headwinds, UBS expects that its wealth management businesses will continue to attract net new money, reflecting new and existing clients' steadfast trust in the firm. UBS will continue to execute on its strategy in order to ensure the firm's long-term success and to deliver sustainable returns for shareholders.</p>
B.5	Organisational structure.	UBS AG is the parent company of the UBS Group. The objective of the UBS's group structure is to support the business activities of the parent company within an efficient legal, tax, regulatory and funding framework. UBS operates as a group with five business divisions and a Corporate Center. None of the individual business divisions or the Corporate Center are legally independent entities; instead, they primarily perform their activities through the domestic and foreign offices of UBS AG, the parent bank. In cases where it is impossible or inefficient to operate via the parent bank, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, the business is operated on location by legally independent group companies.
B.9	Profit forecast or estimate.	Not applicable; no profit forecast or estimate is made in the Base Prospectus.
B.10	Qualifications in the audit report.	Not applicable; the auditor's reports on the audited historical financial information are unqualified.
B.12	Selected historical	UBS AG derived the following selected consolidated financial data from its

	key financial information.	annual report 2013, containing the audited consolidated financial statements of UBS Group, as well as additional unaudited consolidated financial data for the year ended 31 December 2013 (including comparative figures for the years ended 31 December 2012 and 2011). The consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and stated in Swiss francs (CHF).																																																																																																																																																												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="3">As of or for the year ended</th> </tr> <tr> <th>CHF million, except where indicated</th> <th>31.12.13</th> <th>31.12.12</th> <th>31.12.11</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="3">audited, except where indicated</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Group results</td> </tr> <tr> <td>Operating income</td> <td>27,732</td> <td>25,423</td> <td>27,788</td> </tr> <tr> <td>Operating expenses</td> <td>24,461</td> <td>27,216</td> <td>22,482</td> </tr> <tr> <td>Operating profit / (loss) before tax</td> <td>3,272</td> <td>(1,794)</td> <td>5,307</td> </tr> <tr> <td>Net profit / (loss) attributable to UBS shareholders</td> <td>3,172</td> <td>(2,480)</td> <td>4,138</td> </tr> <tr> <td>Diluted earnings per share (CHF)</td> <td>0.83</td> <td>(0.66)</td> <td>1.08</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Key performance indicators, balance sheet and capital management, and additional information</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Performance</td> </tr> <tr> <td>Return on equity (RoE) (%) ¹</td> <td>6.7*</td> <td>(5.1)*</td> <td>9.1*</td> </tr> <tr> <td>Return on tangible equity (%) ²</td> <td>8.0*</td> <td>1.6*</td> <td>11.9*</td> </tr> <tr> <td>Return on risk-weighted assets, gross (%) ³</td> <td>11.4*</td> <td>12.0*</td> <td>13.7*</td> </tr> <tr> <td>Return on assets, gross (%) ⁴</td> <td>2.5*</td> <td>1.9*</td> <td>2.1*</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Growth</td> </tr> <tr> <td>Net profit growth (%) ⁵</td> <td></td> <td></td> <td>(44.5)*</td> </tr> <tr> <td>Net new money growth (%) ⁶</td> <td>1.4*</td> <td>1.6*</td> <td>1.9*</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Efficiency</td> </tr> <tr> <td>Cost / income ratio (%) ⁷</td> <td>88.0*</td> <td>106.6*</td> <td>80.7*</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Capital strength</td> </tr> <tr> <td>Common equity tier 1 capital ratio (% phase-in) ^{8,9}</td> <td>18.5*</td> <td>15.3*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Common equity tier 1 capital ratio (% fully applied) ^{8,9}</td> <td>12.8*</td> <td>9.8*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Swiss SRB leverage ratio (% phase-in) ¹⁰</td> <td>4.7*</td> <td>3.6*</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">Balance sheet and capital management</td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td>1,009,860</td> <td>1,259,797</td> <td>1,416,962</td> </tr> <tr> <td>Equity attributable to UBS shareholders</td> <td>48,002</td> <td>45,949</td> <td>48,530</td> </tr> <tr> <td>Total book value per share (CHF)</td> <td>12.74*</td> <td>12.26*</td> <td>12.95*</td> </tr> <tr> <td>Tangible book value per share (CHF)</td> <td>11.07*</td> <td>10.54*</td> <td>10.36*</td> </tr> <tr> <td>Common equity tier 1 capital (phase-in) ⁸</td> <td>42,179</td> <td>40,032*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Common equity tier 1 capital (fully applied) ⁹</td> <td>28,908</td> <td>25,182*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risk-weighted assets (phase-in) ⁹</td> <td>228,557*</td> <td>261,800*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risk-weighted assets (fully applied) ⁹</td> <td>225,153*</td> <td>258,113*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total capital ratio (% phase-in) ⁹</td> <td>22.2*</td> <td>18.9*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Total capital ratio (% fully applied) ⁹</td> <td>15.4*</td> <td>11.4*</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">Additional information</td> </tr> <tr> <td>Invested assets (CHF billion) ¹¹</td> <td>2,390</td> <td>2,230</td> <td>2,088</td> </tr> <tr> <td>Personnel (full-time equivalents)</td> <td>60,205*</td> <td>62,628*</td> <td>64,820*</td> </tr> <tr> <td>Market capitalization</td> <td>65,007*</td> <td>54,729*</td> <td>42,843*</td> </tr> </tbody> </table> <p>* unaudited</p> <p>¹ Net profit / loss attributable to UBS shareholders (annualized as applicable) / average equity attributable to UBS shareholders. ² Net profit / loss attributable to UBS shareholders before amortization and impairment of goodwill and intangible assets (annualized as applicable) / average equity attributable to UBS shareholders less average goodwill and intangible assets. ³ Operating income before credit loss (expense) or recovery (annualized as applicable) / average risk-weighted assets. Based on Basel III risk-weighted assets (phase-in) for 2013, on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012 and on Basel II risk-weighted assets for 2011. ⁴ Operating income before credit loss (expense) or recovery (annualized as applicable) / average total assets. ⁵ Change in net profit attributable to UBS shareholders from continuing operations between current and comparison periods / net profit attributable to UBS shareholders from continuing operations of comparison period. Not meaningful and not included if either the reporting period or the comparison period is a loss period. ⁶ Net new money for the period (annualized as applicable) / invested assets at the beginning of the period. Group net new money includes net new money for Retail & Corporate and excludes interest and dividend income. ⁷ Operating expenses / operating income before credit loss (expense) or recovery. ⁸ Common equity tier 1 capital / risk-weighted assets. ⁹ Based on the Basel III framework as applicable to Swiss systemically relevant banks (SRB), which became effective in Switzerland on 1 January 2013. The information provided on a fully applied basis entirely reflects the effects of the new capital deductions and the phase out of ineligible capital instruments. The information provided on a phase-in basis gradually reflects those effects during the transition period. Numbers for 31 December 2012 are on a pro-forma basis. ¹⁰ Swiss SRB Basel III common equity tier 1 capital and loss-absorbing capital / total adjusted exposure (leverage ratio denominator). The Swiss SRB leverage ratio came into force on 1 January 2013. Numbers for 31 December 2012 are on a pro-forma basis. ¹¹ Group invested assets includes invested assets for Retail & Corporate.</p>		As of or for the year ended			CHF million, except where indicated	31.12.13	31.12.12	31.12.11		audited, except where indicated			Group results				Operating income	27,732	25,423	27,788	Operating expenses	24,461	27,216	22,482	Operating profit / (loss) before tax	3,272	(1,794)	5,307	Net profit / (loss) attributable to UBS shareholders	3,172	(2,480)	4,138	Diluted earnings per share (CHF)	0.83	(0.66)	1.08	Key performance indicators, balance sheet and capital management, and additional information				Performance				Return on equity (RoE) (%) ¹	6.7*	(5.1)*	9.1*	Return on tangible equity (%) ²	8.0*	1.6*	11.9*	Return on risk-weighted assets, gross (%) ³	11.4*	12.0*	13.7*	Return on assets, gross (%) ⁴	2.5*	1.9*	2.1*	Growth				Net profit growth (%) ⁵			(44.5)*	Net new money growth (%) ⁶	1.4*	1.6*	1.9*	Efficiency				Cost / income ratio (%) ⁷	88.0*	106.6*	80.7*	Capital strength				Common equity tier 1 capital ratio (% phase-in) ^{8,9}	18.5*	15.3*		Common equity tier 1 capital ratio (% fully applied) ^{8,9}	12.8*	9.8*		Swiss SRB leverage ratio (% phase-in) ¹⁰	4.7*	3.6*		Balance sheet and capital management				Total assets	1,009,860	1,259,797	1,416,962	Equity attributable to UBS shareholders	48,002	45,949	48,530	Total book value per share (CHF)	12.74*	12.26*	12.95*	Tangible book value per share (CHF)	11.07*	10.54*	10.36*	Common equity tier 1 capital (phase-in) ⁸	42,179	40,032*		Common equity tier 1 capital (fully applied) ⁹	28,908	25,182*		Risk-weighted assets (phase-in) ⁹	228,557*	261,800*		Risk-weighted assets (fully applied) ⁹	225,153*	258,113*		Total capital ratio (% phase-in) ⁹	22.2*	18.9*		Total capital ratio (% fully applied) ⁹	15.4*	11.4*		Additional information				Invested assets (CHF billion) ¹¹	2,390	2,230	2,088	Personnel (full-time equivalents)	60,205*	62,628*	64,820*	Market capitalization	65,007*	54,729*	42,843*
	As of or for the year ended																																																																																																																																																													
CHF million, except where indicated	31.12.13	31.12.12	31.12.11																																																																																																																																																											
	audited, except where indicated																																																																																																																																																													
Group results																																																																																																																																																														
Operating income	27,732	25,423	27,788																																																																																																																																																											
Operating expenses	24,461	27,216	22,482																																																																																																																																																											
Operating profit / (loss) before tax	3,272	(1,794)	5,307																																																																																																																																																											
Net profit / (loss) attributable to UBS shareholders	3,172	(2,480)	4,138																																																																																																																																																											
Diluted earnings per share (CHF)	0.83	(0.66)	1.08																																																																																																																																																											
Key performance indicators, balance sheet and capital management, and additional information																																																																																																																																																														
Performance																																																																																																																																																														
Return on equity (RoE) (%) ¹	6.7*	(5.1)*	9.1*																																																																																																																																																											
Return on tangible equity (%) ²	8.0*	1.6*	11.9*																																																																																																																																																											
Return on risk-weighted assets, gross (%) ³	11.4*	12.0*	13.7*																																																																																																																																																											
Return on assets, gross (%) ⁴	2.5*	1.9*	2.1*																																																																																																																																																											
Growth																																																																																																																																																														
Net profit growth (%) ⁵			(44.5)*																																																																																																																																																											
Net new money growth (%) ⁶	1.4*	1.6*	1.9*																																																																																																																																																											
Efficiency																																																																																																																																																														
Cost / income ratio (%) ⁷	88.0*	106.6*	80.7*																																																																																																																																																											
Capital strength																																																																																																																																																														
Common equity tier 1 capital ratio (% phase-in) ^{8,9}	18.5*	15.3*																																																																																																																																																												
Common equity tier 1 capital ratio (% fully applied) ^{8,9}	12.8*	9.8*																																																																																																																																																												
Swiss SRB leverage ratio (% phase-in) ¹⁰	4.7*	3.6*																																																																																																																																																												
Balance sheet and capital management																																																																																																																																																														
Total assets	1,009,860	1,259,797	1,416,962																																																																																																																																																											
Equity attributable to UBS shareholders	48,002	45,949	48,530																																																																																																																																																											
Total book value per share (CHF)	12.74*	12.26*	12.95*																																																																																																																																																											
Tangible book value per share (CHF)	11.07*	10.54*	10.36*																																																																																																																																																											
Common equity tier 1 capital (phase-in) ⁸	42,179	40,032*																																																																																																																																																												
Common equity tier 1 capital (fully applied) ⁹	28,908	25,182*																																																																																																																																																												
Risk-weighted assets (phase-in) ⁹	228,557*	261,800*																																																																																																																																																												
Risk-weighted assets (fully applied) ⁹	225,153*	258,113*																																																																																																																																																												
Total capital ratio (% phase-in) ⁹	22.2*	18.9*																																																																																																																																																												
Total capital ratio (% fully applied) ⁹	15.4*	11.4*																																																																																																																																																												
Additional information																																																																																																																																																														
Invested assets (CHF billion) ¹¹	2,390	2,230	2,088																																																																																																																																																											
Personnel (full-time equivalents)	60,205*	62,628*	64,820*																																																																																																																																																											
Market capitalization	65,007*	54,729*	42,843*																																																																																																																																																											
	Material adverse change statement.	There has been no material adverse change in the prospects of UBS AG or UBS Group since 31 December 2013.																																																																																																																																																												
	Significant	There has been no significant change in the financial or trading position of																																																																																																																																																												

	changes statement.	UBS Group or of UBS AG since 31 December 2013.
B.13	Recent events.	Not applicable, no recent events particular to the Issuer have occurred, which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence upon other entities within the group.	Not applicable; the Issuer is not dependent upon other entities.
B.15	Issuer's principal activities.	<p>UBS AG with its subsidiaries draws on its 150-year heritage to serve private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland. UBS' business strategy is centered on its (in view of UBS) pre-eminent global wealth management businesses and its (in view of UBS) leading universal bank in Switzerland. These businesses, together with a client-focused Investment Bank and a strong, well-diversified Global Asset Management business, will enable UBS to expand its premier wealth management franchise and drive further growth across the Group. Headquartered in Zurich and Basel, Switzerland, UBS has offices in more than 50 countries, including all major financial centers.</p> <p>According to Article 2 of the Articles of Association of UBS AG ("Articles of Association") the purpose of UBS AG is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, trading and service activities in Switzerland and abroad.</p>
B.16	Controlling persons.	<p>The following are the most recent notifications of holdings in UBS AG's share capital filed in accordance with the Swiss Stock Exchange Act, based on UBS AG's registered share capital at the time of the disclosure: (i) 18 September 2013, Government of Singapore Investment Corp disclosed a change of its corporate name to GIC Private Limited and a holding of 6.40%; (ii) 30 September 2011, Norges Bank (the Central Bank of Norway), 3.04%; (iii) 17 December 2009, BlackRock Inc., New York, USA, 3.45%.</p> <p>As of 31 December 2013, the following shareholders (acting in their own name or in their capacity as nominees for other investors or beneficial owners) were registered in the share register with 3% or more of the total share capital of UBS AG: Chase Nominees Ltd., London (11.73%); GIC Private Limited, Singapore (6.39%); the US securities clearing organization DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company" (5.89%); and Nortrust Nominees Ltd., London (3.75%).</p>

Element	Section C – Securities	
C.1	Type and the class of the securities, security identification number.	<p>Type and Form of Securities</p> <p>The Securities are certificates.</p> <p>The Securities will be issued in bearer form as securities within the meaning of § 793 German Civil Code and will be represented on issue by one or more permanent global bearer security/ies (each a "Global Security"). No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.</p> <p>Each Global Security is deposited with Clearstream Banking AG ("Clearstream, Germany").</p> <p>Security identification number(s) of the Securities</p>

		ISIN: CH0024564863
C.2	Currency of the securities.	For each Series: Euro (" EUR ") (the " Redemption Currency ").
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities.	Each Security of a Series of Securities is transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing System through whose books such Security is transferred.
C.8	Rights attached to the securities, including ranking and limitations to those rights.	<p>Governing law of the Securities The Securities will be governed by German law ("German law governed Securities").</p> <p>The legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System are governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System.</p> <p>Rights attached to the Securities The Securities provide, subject to the Conditions of the Securities, Securityholders, at maturity or upon exercise, with a claim for payment of the Redemption Amount in the Redemption Currency.</p> <p>Limitation of the rights attached to the Securities Under the conditions set out in the Conditions, the Issuer is entitled to terminate the Securities and to make certain adjustments to the Conditions.</p> <p>Status of the Securities The Securities will constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or other equivalent markets.	The Securities already issued are admitted to trading on the Frankfurt Stock Exchange (Open Market) and the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).
C.15	Influence of the underlying on the value of the securities.	<p>The value of the Securities during their term depends on the performance of the Underlying. In case the Price of the Underlying increases, also the value of the Securities (disregarding any special features of the Securities) is likely to increase.</p> <p>In particular, the Redemption Amount, if any, to be received by the Securityholder upon exercise of the Securities depends on the performance of the Underlying. In detail:</p> <p>UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.</p> <p>Upon exercise of the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant</p>

		<p>Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.</p> <p>During their term, the UBS Open End Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).</p>
C.16	Expiration or maturity date, the exercise date or final reference date.	<p>Maturity Date: 5 Banking Days after the Valuation Date</p> <p>Valuation Date: The Valuation Date means (i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with § 2 of the Terms and Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, the Underlying Calculation Date immediately succeeding the relevant Exercise Date, and (ii) in case of an Early Redemption by the Issuer in accordance with § 3 of the Terms and Conditions of the Securities, the Early Redemption Date.</p>
C.17	Settlement procedure of the derivative securities.	<p>Payments shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made in accordance with the relevant CA Rules to the relevant 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.</p> <p>The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.</p>
C.18	A description of how the return on derivative securities takes place.	Securityholders will receive on the relevant Maturity Date payment of the Redemption Amount.
C.19	Exercise price or final reference price of the underlying.	Settlement Price
C.20	Type of the underlying and where the information on the underlying can be found.	<p>Type of Underlying: Index</p> <p>Information about the past and the further performance of the Underlying and its volatility can be obtained from the Issuer.</p>

Element	Section D – Risks	
		The purchase of Securities is associated with certain risks. The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Securities describes only the key risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.
D.2	Key information on the key risks that are specific	The Securities entail an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that UBS AG becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations under

	<p>and individual to the issuer.</p>	<p>the Securities.</p> <p>General insolvency risk</p> <p>Each investor bears the general risk that the financial situation of the Issuer could deteriorate. The debt or derivative securities of the Issuer will constitute immediate, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which, in particular in the case of insolvency of the Issuer, rank pari passu with each other and all other current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of those that have priority due to mandatory statutory provisions. The Issuer's obligations relating to the Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit guarantee system or compensation scheme. In the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience a total loss of their investment in the Securities.</p> <p>UBS as Issuer is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks, where all of these risks might have adverse effects on the value of the Securities:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Effect of downgrading of the Issuer's rating • Regulatory and legislative changes may adversely affect UBS's business and ability to execute its strategic plans • UBS's capital strength is important in supporting UBS's strategy, client franchise and competitive position • UBS may not be successful in executing its announced strategic plans • UBS's reputation is critical to the success of its business • Material legal and regulatory risks arise in the conduct of UBS's business • Performance in the financial services industry is affected by market conditions and the macroeconomic climate • UBS holds legacy and other risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets; legacy risk positions may be difficult to liquidate • UBS's global presence subjects it to risk from currency fluctuations • UBS is dependent upon UBS's risk management and control processes to avoid or limit potential losses in UBS's trading and counterparty credit businesses • Valuations of certain positions rely on models; models have inherent limitations and may use inputs which have no observable source • UBS is exposed to possible outflows of client assets in its asset-gathering businesses and to changes affecting the profitability of its Wealth Management business division • Liquidity and funding management are critical to UBS's ongoing performance • Operational risks may affect UBS's business • UBS might be unable to identify or capture revenue or competitive opportunities, or retain and attract qualified employees
--	--------------------------------------	--

		<ul style="list-style-type: none"> • UBS's financial results may be negatively affected by changes to accounting standards • UBS's financial results may be negatively affected by changes to assumptions supporting the value of UBS's goodwill • The effects of taxes on UBS's financial results are significantly influenced by changes in UBS's deferred tax assets and final determinations on audits by tax authorities • Potential conflicts of interest
D.6	Key information on the risks that are specific and individual to the securities.	<p>Potential investors of the Securities should recognise that the Securities constitute a risk investment which can lead to a total loss of their investment in the Securities. Securityholders will incur a loss, if the amounts received in accordance with the Conditions of the Securities is below the purchase price of the Securities (including the transaction costs). Any investor bears the risk of the Issuer's financial situation worsening and the potential subsequent inability of the Issuer to pay its obligations under the Securities. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.</p> <p><u>Special risks related to specific features of the Security structure</u></p> <p>Potential investors should be aware that the application of the Multiplier within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do not participate in the relevant performance of the Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Multiplier.</p> <p>Potential investors should consider that the Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted. In the event that the required Exercise Notice is not duly received on the relevant Exercise Date, the Securities cannot be exercised until the next exercise date stated in the Conditions of the Securities.</p> <p>Potential investors should consider that any Securityholder of the Securities, must in accordance with the Conditions of the Securities tender a specified minimum number of the Securities, in order to exercise the Security Right vested in the Securities, the so-called Minimum Exercise Size. Securityholders with fewer than the specified Minimum Exercise Size of Securities will, therefore, either have to sell their Securities or purchase additional Securities (incurring transaction costs in each case). Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised.</p> <p>Potential investors should consider that Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term. Prior to the maturity of the Securities the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof), is only</p>

		<p>possible by way of selling the Securities.</p> <p>Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised. The issuance of the Securities does not result in an obligation of the Issuer towards the Securityholders to compensate for this or to repurchase the Securities.</p> <p><u>General risks related to the Securities</u></p> <p><i>Termination and Early Redemption at the option of the Issuer</i> Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Conditions of the Securities, under certain circumstances, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled Maturity Date. In this case the Securityholder is in accordance with the Conditions of the Securities entitled to demand the payment of a redemption amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Securities after the relevant termination date. Furthermore, the Termination Amount, if any, payable in the case of an early redemption of the Securities by the Issuer can be considerably below the amount, which would be payable at the scheduled end of the term of the Securities.</p> <p>The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying to the expected extent and during the expected period.</p> <p>In the case of a termination of the Securities by the Issuer, the Securityholder bears the risk of a reinvestment, <i>i.e.</i> the investor bears the risk that it will have to re-invest the Termination Amount, if any, paid by the Issuer in the case of termination at market conditions, which are less favourable than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities.</p> <p><i>Adverse impact of adjustments of the Security Right</i> It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the Underlying, which potentially lead to changes to the Underlying or result in the underlying concept of the Underlying being changed, so-called Potential Adjustment Events. In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Conditions of the Securities to account for these events or measures. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.</p> <p><i>Trading in the Securities / Illiquidity</i> It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid.</p> <p>Applications will be or have been made to the Security Exchange(s) specified for admission or listing of the Securities. If the Securities are admitted or listed, no assurance is given that any such admission or listing will be maintained. The fact that the Securities are admitted to trading or listed does not necessarily denote greater liquidity than if this were not the case. If the Securities are not listed or traded on any exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on the purchase and sale of the Securities in some jurisdictions. Additionally, the Issuer has the right</p>
--	--	--

	<p>(but no obligation) to purchase Securities at any time and at any price in the open market or by tender or private agreement. Any Securities so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.</p> <p>In addition, it cannot be excluded that the number of Securities actually issued and purchased by investors is less than the intended Issue Size of the Securities. Consequently, there is the risk that due to the low volume of Securities actually issued the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were issued and purchased by investors.</p> <p>The Manager intends, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities of an issue on a regular basis. However, the Manager makes no firm commitment to the Issuer to provide liquidity by means of bid and offer prices for the Securities, and assumes no legal obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices. Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Securities at a specific time or at a specific price.</p> <p><i>Borrowed funds</i></p> <p>If the purchase of Securities is financed by borrowed funds and investors' expectations are not met, they not only suffer the loss incurred under the Securities, but in addition also have to pay interest on and repay the loan. This produces a substantial increase in investors' risk of loss. Investors of Securities should never rely on being able to redeem and pay interest on the loan through gains from a Securities transaction. Rather, before financing the purchase of a Security with borrowed funds, the investors' financial situations should be assessed, as to their ability to pay interest on or redeem the loan immediately, even if they incur losses instead of the expected gains.</p> <p><i>Taxation in relation to the Securities</i></p> <p>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 Securities 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 Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.</p> <p><i>Payments under the Securities may be subject to U.S. withholding under FATCA</i></p> <p>The Issuer and other financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold at a rate of up to 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of any Securities which are issued (or materially modified) after 1 January 2014 or that are treated as equity for U.S. federal tax purposes whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA", the Foreign Account Tax Compliance Act).</p> <p>The Issuer is a foreign financial institution ("FFI") for the purposes of FATCA. If the Issuer becomes obliged to provide certain information on its account holders pursuant to a FATCA agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("IRS") (i.e. the Issuer is a "Participating FFI") then withholding may be triggered if: (i) an investor does not provide information sufficient for the relevant Participating FFI to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as</p>
--	--

	<p>holding a "United States Account" of the Issuer, (ii) an investor does not consent, where necessary, to have its information disclosed to the IRS or (iii) any FFI that is an investor, or through which payment on the Securities is made, is not a Participating FFI. An investor that is an FFI that is withheld upon generally will be able to obtain a refund only to the extent an applicable income tax treaty with the United States entitles such institution to a reduced rate of tax on the payment that was subject to withholding under these rules, provided the required information is furnished in a timely manner to the IRS. Holders of Securities should, consequently, be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to U.S. withholding under FATCA.</p> <p><i>Changes in Taxation in relation to the Securities</i> The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in the Base Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be excluded. Each investor should seek the advice of his or her personal tax consultant before deciding whether to purchase the Securities. Neither the Issuer nor the Manager assumes any responsibility vis-à-vis the Securityholders for the tax consequences of an investment in the Securities.</p> <p><i>Potential conflicts of interest</i> The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying, and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. 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 Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.</p> <p>Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the Underlying, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the Underlying. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.</p> <p>Within the context of the offering and sale of the Securities, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Securities, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer or, as the case may be, the Manager, upon request, will provide information on the amount of these fees.</p> <p><u>Risk factors relating to the Underlying</u></p> <p>The Securities depend on the value of the Underlying and the risk</p>
--	--

		<p>associated with this Underlying. The value of the Underlying depends upon a number of factors that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Securities and the Issuer does not give any explicit or tacit warranty or representation regarding the future performance of the Underlying.</p> <p>Investors should be aware that the Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the Securityholders, and that Securityholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to the Underlying.</p>
	Risk warning to the effect that investors may lose the value of their entire investment or part of it.	Each investor in the Securities bears the risk of the Issuer's financial situation worsening. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of their entire investment.

Element	Section E – Offer	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds.	Not applicable. Reasons for the offer and use of proceeds is not different from making profit and/or hedging certain risks.
E.3	Terms and conditions of the offer.	<p>It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and shall place the Securities for sale at the Issue Price under terms subject to change. As of the Fixing Date the selling price was adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.</p> <p>As of 9 May 2014 (the "Start of the public offer of the Securities"), the Securities may be purchased from the Manager(s) during normal banking hours. Such offer of the Securities is made on a continuous basis. There will be no subscription period. The Issue Price per Security in relation to the Issue Date was payable on 12 April 2006 (the "Initial Payment Date").</p> <p>After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System.</p>
E.4	Interest that is material to the issue/offer including conflicting interests.	<p>Save for the Manager regarding its fees, as far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.</p> <p>Potential conflicts of interest</p> <p>The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying, and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. 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 Securities and other associated determinations. In addition, the</p>

		<p>Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.</p> <p>Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments relating to the Underlying; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to the Underlying, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the Underlying. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.</p> <p>Within the context of the offering and sale of the Securities, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Securities, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer or, as the case may be, the Manager, upon request, will provide information on the amount of these fees.</p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror.	Not applicable; no expenses are charged to the investor by the issuer or the Manager.

Zusammenfassungen bestehen aus bestimmten Offenlegungspflichten, den sogenannten "Punkten". Diese Punkte sind in den Abschnitten A - E enthalten und nummeriert (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die für eine Zusammenfassung dieses Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sind. Da einige Punkte nicht adressiert werden müssen, kann es Lücken in der Nummerierungsreihenfolge geben.

Auch wenn ein Punkt aufgrund des Typs von Wertpapieren und Emittent erforderlich sein kann, besteht die Möglichkeit, dass zu diesem Punkt keine relevanten Informationen gegeben werden können. In diesem Fall wird eine kurze Beschreibung des Punktes mit der Erwähnung "Entfällt" eingefügt.

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnung.	<p>Diese Zusammenfassung ist als Einführung in den Basisprospekt zu verstehen. Anleger sollten jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts stützen.</p> <p>Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte.</p> <p>Diejenigen Personen, die die Verantwortung für die Zusammenfassung, einschließlich deren Übersetzung, übernommen haben, und von denen der Erlass der Zusammenfassung ausgeht, können haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p> <p>Die UBS AG in ihrer Funktion als Emittentin übernimmt für den Inhalt dieser Zusammenfassung (einschließlich einer Übersetzung hiervon) gemäß § 5 Abs. 2b Nr. 4 WpPG (Wertpapierprospektgesetz) die Verantwortung.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts.	<p>Die Emittentin stimmt einer Verwendung des Basisprospekts gemeinsam mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einem öffentlichen Angebot der Wertpapiere (das „Öffentliche Angebot“) durch jeden Finanzintermediär, der berechtigt ist, solche Angebote unter der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2004/39/EG) zu machen, auf folgender Grundlage zu:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) das jeweilige Öffentliche Angebot findet ab dem Datum der Endgültigen Bedingungen und bis zum Ende der Gültigkeit des Basisprospekts (die „Angebotsfrist“) statt; (b) das jeweilige Öffentliche Angebot wird ausschließlich in der Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg (jeweils eine „Jurisdiktion des Öffentlichen Angebots“) gemacht; (c) der jeweilige Berechtigte Anbieter ist befugt, solche Angebote unter der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2004/39/EG) in der maßgeblichen Jurisdiktion des Öffentlichen Angebots zu machen, und falls ein Berechtigter Anbieter nicht mehr befugt ist, endet daraufhin die vorstehende Zustimmung der Emittentin;

		Jeder Berechtigte Anbieter wird die Anleger zum Zeitpunkt der Vorlage des Öffentlichen Angebots durch den Berechtigten Anbieter über die Bedingungen des Öffentlichen Angebots der Wertpapiere unterrichten.
--	--	---

Punkt	Abschnitt B – Emittentin	
B.1	Juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.	Die juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin ist UBS AG (" Emittentin " oder " UBS AG "; gemeinsam mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften, " UBS ", " UBS Gruppe " oder die " Gruppe ").
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht und Land der Gründung der Emittentin.	<p>UBS AG in ihrer heutigen Form entstand am 29. Juni 1998 durch die Fusion der 1862 gegründeten Schweizerischen Bankgesellschaft und des 1872 gegründeten Schweizerischen Bankvereins. UBS AG ist in den Handelsregistern des Kantons Zürich und des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.</p> <p>UBS AG hat ihren Sitz in der Schweiz, wo sie als Aktiengesellschaft, einer Gesellschaft, die Namensaktien an Investoren ausgegeben hat, eingetragen ist und nach schweizerischem Aktienrecht und den schweizerischen bankengesetzlichen Bestimmungen tätig ist. Die Adressen und Telefonnummern der beiden Satzungs- und Verwaltungssitze der UBS AG lauten: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, Telefon +41 44 234 1111, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 61 288 5050.</p>
B.4b	Trends.	<p>Trendinformation</p> <p>Wie im am 4. Februar 2014 publizierten vierten Quartalsbericht 2013 von UBS AG (einschließlich ungeprüften konsolidierten Finanzangaben) dargestellt, bestehen viele der schon früher angesprochenen Herausforderungen grundsätzlicher und geopolitischer Natur auch zu Beginn des ersten Quartals 2014 nach wie vor. Nachhaltige und glaubwürdige Fortschritte bei den ungelösten Problemen in Europa und den offenen Fragen in der amerikanischen Fiskal- und Geldpolitik blieben weiterhin aus. Hinzu kommen die fragile Situation in den Schwellenmärkten sowie durchgezogene Perspektiven für das globale Wachstum. All dies könnte weitere Ergebnisverbesserungen unter den herrschenden Marktbedingungen unwahrscheinlich machen. Dies wiederum könnte dazu führen, dass die im ersten Quartal normalerweise zu beobachtende Zunahme der Kundenaktivität und des Handelsvolumens womöglich nicht in vollem Umfang stattfinden wird. Das Ertragswachstum, die Nettozinsmargen und die Nettoneugelder würden dadurch unter Druck geraten. Trotz möglicher Schwierigkeiten geht die UBS davon aus, dass ihr Wealth Management und Wealth Management Americas auch zukünftig Nettoneugelder anziehen werden, gestützt auf das anhaltende Vertrauen bestehender und neuer Kunden. Die UBS wird mit der Umsetzung ihrer Strategie fortfahren, um so den langfristigen Erfolg des Unternehmens sicherzustellen und für die Aktionäre nachhaltige Renditen zu erwirtschaften.</p>
B.5	Organisationsstruktur.	Die UBS AG ist die Muttergesellschaft (sog. Stammhaus) der UBS Gruppe. Ziel der UBS Gruppenstruktur ist es, die Geschäftstätigkeiten der Muttergesellschaft durch effiziente rechtliche, steuerliche, regulatorische und finanzielle Rahmenbedingungen zu unterstützen. UBS operiert als eine Gruppe mit fünf Unternehmensbereichen und dem Corporate Center. Weder die einzelnen Unternehmensbereiche noch das Corporate Center sind rechtlich unabhängige Einheiten. Sie werden stattdessen hauptsächlich über die einheimischen und weltweiten Niederlassungen der UBS AG, dem Stammhaus, operativ tätig. Wo es nicht möglich oder nicht effizient ist, die Geschäfte durch das Stammhaus zu tätigen, werden Geschäfte durch rechtlich selbstständige Tochtergesellschaften vor Ort geführt. Dies ist

		beispielsweise aufgrund rechtlicher, steuerlicher oder regulatorischer Vorschriften oder bei der Akquisition rechtlicher Einheiten durch die Gruppe der Fall.																																																																																																																																																												
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen.	Entfällt; es sind in dem Basisprospekt keine Gewinnprognosen oder -schätzungen enthalten.																																																																																																																																																												
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk.	Entfällt; die Bestätigungsvermerke der geprüften historischen Finanzinformationen sind uneingeschränkt.																																																																																																																																																												
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen.	<p>UBS AG hat die nachstehenden ausgewählten konsolidierten Finanzdaten dem Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2013 entnommen, der die geprüften konsolidierten Finanzangaben des UBS Konzerns sowie zusätzliche ungeprüfte konsolidierte Finanzdaten für das am 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr enthält (einschließlich der Vergleichszahlen für die Geschäftsjahre endend am 31. Dezember 2012 und 2011). Die konsolidierten Finanzangaben wurden in Einklang mit den vom International Accounting Standards Board („IASB“) herausgegebenen International Financial Reporting Standards („IFRS“) erstellt und sind in Schweizer Franken (CHF) aufgeführt.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="3">Für das Geschäftsjahr endend am oder per</th> </tr> <tr> <th>Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)</th> <th>31.12.13</th> <th>31.12.12</th> <th>31.12.11</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="3">geprüft (Ausnahmen sind angegeben)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">UBS-Konzern</td> </tr> <tr> <td>Geschäftsertrag</td> <td>27 732</td> <td>25 423</td> <td>27 788</td> </tr> <tr> <td>Geschäftsaufwand</td> <td>24 461</td> <td>27 216</td> <td>22 482</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern</td> <td>3 272</td> <td>(1 794)</td> <td>5 307</td> </tr> <tr> <td>Den UBS-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis</td> <td>3 172</td> <td>(2 480)</td> <td>4 138</td> </tr> <tr> <td>Verwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF)</td> <td>0.83</td> <td>(0.66)</td> <td>1.08</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Kennzahlen zur Leistungsmessung, Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung und zusätzliche Informationen</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Performance</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapitalrendite (RoE) (%) ¹</td> <td>6,7*</td> <td>(5,1)*</td> <td>9,1*</td> </tr> <tr> <td>Rendite auf Eigenkapital abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte (%) ²</td> <td>8,0*</td> <td>1,6*</td> <td>11,9*</td> </tr> <tr> <td>Rendite auf risikogewichteten Aktiven, brutto (%) ³</td> <td>11,4*</td> <td>12,0*</td> <td>13,7*</td> </tr> <tr> <td>Rendite auf Aktiven, brutto (%) ⁴</td> <td>2,5*</td> <td>1,9*</td> <td>2,1*</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Wachstum</td> </tr> <tr> <td>Wachstum des Ergebnisses (%) ⁵</td> <td></td> <td></td> <td>(44,5)*</td> </tr> <tr> <td>Wachstum der Nettoneugelder (%) ⁶</td> <td>1,4*</td> <td>1,6*</td> <td>1,9*</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Effizienz</td> </tr> <tr> <td>Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%) ⁷</td> <td>88,0*</td> <td>106,6*</td> <td>80,7*</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Kapitalkraft</td> </tr> <tr> <td>Harte Kernkapitalquote (CET1) (% ,stufenweise umgesetzt) ^{8,9}</td> <td>18,5*</td> <td>15,3*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Harte Kernkapitalquote (CET1) (% ,vollständig umgesetzt) ^{8,9}</td> <td>12,8*</td> <td>9,8*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Leverage Ratio für Schweizer SRB (% ,stufenweise umgesetzt) ¹⁰</td> <td>4,7*</td> <td>3,6*</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung</td> </tr> <tr> <td>Total Aktiven</td> <td>1 009 860</td> <td>1 259 797</td> <td>1 416 962</td> </tr> <tr> <td>Den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital</td> <td>48 002</td> <td>45 949</td> <td>48 530</td> </tr> <tr> <td>Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals pro Aktie (CHF)</td> <td>12,74*</td> <td>12,26*</td> <td>12,95*</td> </tr> <tr> <td>Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte pro Aktie (CHF)</td> <td>1 107*</td> <td>10,54*</td> <td>10,36*</td> </tr> <tr> <td>Hartes Kernkapital (CET1) (stufenweise umgesetzt) ⁹</td> <td>42 179</td> <td>40 032*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Hartes Kernkapital (CET1) (vollständig umgesetzt) ⁹</td> <td>28 908</td> <td>25 182*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risikogewichtete Aktiven (stufenweise umgesetzt) ⁹</td> <td>228 557*</td> <td>261 800*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risikogewichtete Aktiven (vollständig umgesetzt) ⁹</td> <td>225 153*</td> <td>258 113*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gesamtkapitalquote (% ,stufenweise umgesetzt) ⁹</td> <td>22,2*</td> <td>18,9*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gesamtkapitalquote (% ,vollständig umgesetzt) ⁹</td> <td>15,4*</td> <td>11,4*</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="4">Zusätzliche Informationen</td> </tr> <tr> <td>Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) ¹¹</td> <td>2 390</td> <td>2 230</td> <td>2 088</td> </tr> <tr> <td>Personalbestand (auf Vollzeitbasis)</td> <td>60 205*</td> <td>62 628*</td> <td>64 820*</td> </tr> <tr> <td>Börsenkapitalisierung</td> <td>65 007*</td> <td>54 729*</td> <td>42 843*</td> </tr> </tbody> </table> <p>* ungeprüft</p>		Für das Geschäftsjahr endend am oder per			Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	31.12.13	31.12.12	31.12.11		geprüft (Ausnahmen sind angegeben)			UBS-Konzern				Geschäftsertrag	27 732	25 423	27 788	Geschäftsaufwand	24 461	27 216	22 482	Ergebnis vor Steuern	3 272	(1 794)	5 307	Den UBS-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis	3 172	(2 480)	4 138	Verwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF)	0.83	(0.66)	1.08	Kennzahlen zur Leistungsmessung, Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung und zusätzliche Informationen				Performance				Eigenkapitalrendite (RoE) (%) ¹	6,7*	(5,1)*	9,1*	Rendite auf Eigenkapital abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte (%) ²	8,0*	1,6*	11,9*	Rendite auf risikogewichteten Aktiven, brutto (%) ³	11,4*	12,0*	13,7*	Rendite auf Aktiven, brutto (%) ⁴	2,5*	1,9*	2,1*	Wachstum				Wachstum des Ergebnisses (%) ⁵			(44,5)*	Wachstum der Nettoneugelder (%) ⁶	1,4*	1,6*	1,9*	Effizienz				Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%) ⁷	88,0*	106,6*	80,7*	Kapitalkraft				Harte Kernkapitalquote (CET1) (% ,stufenweise umgesetzt) ^{8,9}	18,5*	15,3*		Harte Kernkapitalquote (CET1) (% ,vollständig umgesetzt) ^{8,9}	12,8*	9,8*		Leverage Ratio für Schweizer SRB (% ,stufenweise umgesetzt) ¹⁰	4,7*	3,6*		Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung				Total Aktiven	1 009 860	1 259 797	1 416 962	Den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital	48 002	45 949	48 530	Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals pro Aktie (CHF)	12,74*	12,26*	12,95*	Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte pro Aktie (CHF)	1 107*	10,54*	10,36*	Hartes Kernkapital (CET1) (stufenweise umgesetzt) ⁹	42 179	40 032*		Hartes Kernkapital (CET1) (vollständig umgesetzt) ⁹	28 908	25 182*		Risikogewichtete Aktiven (stufenweise umgesetzt) ⁹	228 557*	261 800*		Risikogewichtete Aktiven (vollständig umgesetzt) ⁹	225 153*	258 113*		Gesamtkapitalquote (% ,stufenweise umgesetzt) ⁹	22,2*	18,9*		Gesamtkapitalquote (% ,vollständig umgesetzt) ⁹	15,4*	11,4*		Zusätzliche Informationen				Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) ¹¹	2 390	2 230	2 088	Personalbestand (auf Vollzeitbasis)	60 205*	62 628*	64 820*	Börsenkapitalisierung	65 007*	54 729*	42 843*
	Für das Geschäftsjahr endend am oder per																																																																																																																																																													
Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	31.12.13	31.12.12	31.12.11																																																																																																																																																											
	geprüft (Ausnahmen sind angegeben)																																																																																																																																																													
UBS-Konzern																																																																																																																																																														
Geschäftsertrag	27 732	25 423	27 788																																																																																																																																																											
Geschäftsaufwand	24 461	27 216	22 482																																																																																																																																																											
Ergebnis vor Steuern	3 272	(1 794)	5 307																																																																																																																																																											
Den UBS-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis	3 172	(2 480)	4 138																																																																																																																																																											
Verwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF)	0.83	(0.66)	1.08																																																																																																																																																											
Kennzahlen zur Leistungsmessung, Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung und zusätzliche Informationen																																																																																																																																																														
Performance																																																																																																																																																														
Eigenkapitalrendite (RoE) (%) ¹	6,7*	(5,1)*	9,1*																																																																																																																																																											
Rendite auf Eigenkapital abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte (%) ²	8,0*	1,6*	11,9*																																																																																																																																																											
Rendite auf risikogewichteten Aktiven, brutto (%) ³	11,4*	12,0*	13,7*																																																																																																																																																											
Rendite auf Aktiven, brutto (%) ⁴	2,5*	1,9*	2,1*																																																																																																																																																											
Wachstum																																																																																																																																																														
Wachstum des Ergebnisses (%) ⁵			(44,5)*																																																																																																																																																											
Wachstum der Nettoneugelder (%) ⁶	1,4*	1,6*	1,9*																																																																																																																																																											
Effizienz																																																																																																																																																														
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%) ⁷	88,0*	106,6*	80,7*																																																																																																																																																											
Kapitalkraft																																																																																																																																																														
Harte Kernkapitalquote (CET1) (% ,stufenweise umgesetzt) ^{8,9}	18,5*	15,3*																																																																																																																																																												
Harte Kernkapitalquote (CET1) (% ,vollständig umgesetzt) ^{8,9}	12,8*	9,8*																																																																																																																																																												
Leverage Ratio für Schweizer SRB (% ,stufenweise umgesetzt) ¹⁰	4,7*	3,6*																																																																																																																																																												
Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung																																																																																																																																																														
Total Aktiven	1 009 860	1 259 797	1 416 962																																																																																																																																																											
Den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital	48 002	45 949	48 530																																																																																																																																																											
Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals pro Aktie (CHF)	12,74*	12,26*	12,95*																																																																																																																																																											
Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte pro Aktie (CHF)	1 107*	10,54*	10,36*																																																																																																																																																											
Hartes Kernkapital (CET1) (stufenweise umgesetzt) ⁹	42 179	40 032*																																																																																																																																																												
Hartes Kernkapital (CET1) (vollständig umgesetzt) ⁹	28 908	25 182*																																																																																																																																																												
Risikogewichtete Aktiven (stufenweise umgesetzt) ⁹	228 557*	261 800*																																																																																																																																																												
Risikogewichtete Aktiven (vollständig umgesetzt) ⁹	225 153*	258 113*																																																																																																																																																												
Gesamtkapitalquote (% ,stufenweise umgesetzt) ⁹	22,2*	18,9*																																																																																																																																																												
Gesamtkapitalquote (% ,vollständig umgesetzt) ⁹	15,4*	11,4*																																																																																																																																																												
Zusätzliche Informationen																																																																																																																																																														
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) ¹¹	2 390	2 230	2 088																																																																																																																																																											
Personalbestand (auf Vollzeitbasis)	60 205*	62 628*	64 820*																																																																																																																																																											
Börsenkapitalisierung	65 007*	54 729*	42 843*																																																																																																																																																											

		<p>¹ Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis (gegebenenfalls annualisiert) / Das den UBS-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital. ² Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis vor Abschreibungen und Wertminderung auf Goodwill und andere immaterielle Vermögenswerte (gegebenenfalls annualisiert) / das den UBS-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte. ³ Total Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken (gegebenenfalls annualisiert) / Durchschnittliche risikogewichtete Aktiven. Für 2013 basieren die risikogewichteten Aktiven (stufenweise umgesetzt) auf den Basel-III-Richtlinien. Für 2012 basieren die risikogewichteten Aktiven auf den Basel-2.5-Richtlinien. Für 2011 basieren die risikogewichteten Aktiven auf den Basel-II-Richtlinien. ⁴ Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken (gegebenenfalls annualisiert) / Total durchschnittliche Aktiven. ⁵ Veränderung des aktuellen den UBS-Aktionären zurechenbaren Konzernergebnisses aus fortzuführenden Geschäftsbereichen gegenüber einer Vergleichsperiode / Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen in einer Vergleichsperiode. Besitzt keine Aussagekraft und wird nicht ausgewiesen, falls für die laufende Periode oder die Vergleichsperiode ein Verlust verzeichnet wird. ⁶ Nettoneugelder seit Periodenbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Verwaltete Vermögen zu Beginn der Periode. Nettoneugelder des Konzerns beinhalten Nettoneugelder von Retail & Corporate und schliessen Zins- und Dividenderträge aus. ⁷ Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken. ⁸ Hartes Kernkapital (CET1) / Risikogewichtete Aktiven. ⁹ Basiert auf den Basel-III-Richtlinien, soweit auf systemrelevante Banken (SRB) anwendbar, die am ersten Januar 2013 in der Schweiz in Kraft traten. Die auf einer vollständigen Umsetzung basierenden Informationen berücksichtigen die Auswirkungen der neuen Kapitalabzüge wie auch den Wegfall der nicht anrechenbaren Kapitalinstrumente in vollem Umfang. Die auf einer stufenweisen Umsetzung basierenden Informationen reflektieren diese Auswirkungen schrittweise während der Übergangsperiode. Die Zahlen per 31. Dezember 2012 sind Pro-forma-basiert. ¹⁰ Hartes Kernkapital (CET1) gemäß Basel III für Schweizer SRB und verlustabsorbierendes Kapital / Adjustiertes Gesamtengagement (Leverage Ratio Denominator). Die Schweizer Leverage Ratio für SRB trat am ersten Januar 2013 in Kraft. Die Zahlen per 31. Dezember 2012 sind Pro-forma-basiert. ¹¹ Verwaltete Vermögen des Konzerns beinhalten Vermögen unter der Verwaltung von Retail & Corporate.</p>
	Erklärung hinsichtlich wesentlicher Verschlechterung.	Seit dem 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in den Aussichten der UBS AG oder der UBS Gruppe eingetreten.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition.	Seit dem 31. Dezember 2013 hat sich keine wesentliche Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der UBS Gruppe oder der UBS AG ergeben.
B.13	Ereignisse aus jüngster Zeit.	Entfällt; es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B.14	Abhängigkeit von anderen Unternehmen der Gruppe.	Die UBS AG ist das Stammhaus von UBS. Als solches ist sie, bis zu einem gewissen Grad, von bestimmten Tochtergesellschaften abhängig.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin.	<p>Seit 150 Jahren betreut die UBS AG mit ihren Tochtergesellschaften private, institutionelle und Firmenkunden weltweit ebenso wie Retailkunden in der Schweiz. Die Geschäftsstrategie der UBS konzentriert sich auf ihr (nach Ansicht der UBS) herausragendes globales Wealth Management sowie ihre (nach Ansicht der UBS) führende Universalbank in der Schweiz. Diese Geschäfte, zusammen mit einer kundenorientierten Investmentbank und einem starken, gut diversifizierten Global Asset Management, erlauben es der UBS, ihre erstklassige Marktstellung im Wealth Management zu erweitern und das Wachstum im gesamten Konzern weiter voranzutreiben. UBS hat ihren Hauptsitz in Zürich und Basel und ist in mehr als 50 Ländern und an allen wichtigen Finanzplätzen präsent.</p> <p>Gemäß Artikel 2 der Statuten der UBS AG ("Statuten") ist der Zweck der UBS AG der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftskreis umfasst alle Arten von Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften in der Schweiz und im Ausland.</p>
B.16	Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse.	Basierend auf dem eingetragenen Aktienkapital der UBS AG zum Zeitpunkt der Offenlegung handelt es sich bei den folgenden Mitteilungen von Beteiligungen an dem Aktienkapital der UBS AG gemäss dem Schweizer Börsengesetz um die zuletzt eingereichten Mitteilungen: (i) am 18. September 2013 hat die Government of Singapore Investment Corp eine

		<p>Namensänderung in GIC Private Limited und eine Beteiligung von 6,40% bekannt gegeben; (ii) Norges Bank (die norwegische Zentralbank), Oslo, verfügt per 30. September 2011 über einen Anteil von 3,04%; (iii) BlackRock Inc., New York, verfügt per 17. Dezember 2009 über einen Anteil von 3,45%.</p> <p>Laut dem Aktienregister der UBS AG per 31. Dezember 2013 verfügten die folgende Aktionäre (die entweder in eigenem Namen oder als Nominees für andere Investoren oder wirtschaftlich Berechtigte handeln) über eine Beteiligung von mindestens 3% am gesamten Aktienkapital von UBS AG: Chase Nominees Ltd., London (11,73%); GIC Private Limited, Singapore (6,39%); the US securities clearing organization DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company" (5,89%); and Nortrust Nominees Ltd., London (3,75%).</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	Art und Gattung der Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung.	<p>Art und Gattung der Wertpapiere</p> <p>Die Wertpapiere sind Zertifikate.</p> <p>Die Wertpapiere werden als Inhaberpapiere im Sinne von § 793 BGB ausgegeben und bei Ausgabe durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine „Globalurkunde“) verbrieft. Es werden weder auf Verlangen der Wertpapiergläubiger noch sonst Inhaberpapiere als bzw. austauschbar in effektive Stücke bzw. Einzelurkunden ausgegeben.</p> <p>Jede Globalurkunde ist bei Clearstream Banking AG („Clearstream, Germany“) hinterlegt.</p> <p>Wertpapier-Kennnummern der Wertpapiere ISIN: CH0024564863</p>
C.2	Währung der Wertpapieremission.	Für die jeweilige Serie von Wertpapieren: Euro („ EUR “) (die „ Auszahlungswährung “)
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere.	Jedes Wertpapier einer Serie von Wertpapieren ist in Übereinstimmung mit dem jeweils anwendbaren Recht und den maßgeblichen Regeln und Verfahren desjenigen Clearingsystems, durch dessen Bücher die Wertpapiere übertragen werden, übertragbar.
C.8	Mit den Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich der Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte.	<p>Maßgebliches Recht der Wertpapiere</p> <p>Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht („Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere“).</p> <p>Die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, unterliegen den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.</p> <p>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte</p> <p>Die Wertpapiere berechtigen die Wertpapiergläubiger vorbehaltlich der Bedingungen der Wertpapiere bei Verfall oder Ausübung, zu einem Anspruch auf Zahlung des Auszahlungsbetrags.</p> <p>Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechten</p> <p>Die Emittentin ist unter den in den Bedingungen festgelegten Voraussetzungen zur Kündigung der Wertpapiere und zu Anpassungen der Bedingungen berechtigt.</p>

		<p>Status der Wertpapiere</p> <p>Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die 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.</p>
C.11	Antrag auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten.	Die zuvor emittierten Wertpapieren sind zum Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Open Market) und der Börse Stuttgart zugelassen.
C.15	Einfluss des Basiswerts auf den Wert der Wertpapiere.	<p>Der Wert der Wertpapiere während ihrer Laufzeit hängt von der Entwicklung des Basiswerts ab. Im Fall, dass der Kurs des Basiswerts steigt, wird auch der Wert der Wertpapiere (ohne Berücksichtigung der besonderen Merkmale der Wertpapiere) wahrscheinlich steigen.</p> <p>Insbesondere hängt der gegebenenfalls an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag von der Entwicklung des Basiswerts ab. Im Detail:</p> <p>Mit den UBS Open End Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) können Anleger - wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, unter Berücksichtigung der Management Gebühr - an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts partizipieren. Im Gegenzug nehmen Anleger mit den UBS Open End Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) aber auch an der negativen Kursentwicklung des Basiswerts teil.</p> <p>Bei Ausübung der UBS Open End Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) durch den Wertpapiergläubiger oder die Emittentin erhalten Wertpapiergläubiger am Fälligkeitstag einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung, dessen Höhe vom Referenzpreis oder Abrechnungskurs des Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängt. Der Auszahlungsbetrag wird errechnet, indem der Nennbetrag bzw. der andere, in den anwendbaren Produktbedingungen angegebene Betrag mit der Wertentwicklung des Basiswerts und anschließend mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird. Nur wenn die anwendbaren Produktbedingungen die Anwendung einer Management Gebühr vorsehen, wird die Management Gebühr anschließend von dem Ergebnis abgezogen.</p> <p>Während der Laufzeit der UBS Open End Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen).</p> <p>Falls in den maßgeblichen Produktbedingungen das Produktmerkmal "Höchstbetrag" als anwendbar angegeben ist, ist der Auszahlungsbetrag der Höhe nach auf den Höchstbetrag begrenzt.</p>

C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin - Ausübungstermin oder letzter Referenztermin.	Fälligkeitstag: 5 Bankgeschäftstage nach dem Bewertungstag Bewertungstag: Der Bewertungstag entspricht (i) im Fall der Ausübung durch den Wertpapiergläubiger gemäß § 2 der Wertpapierbedingungen, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, dem auf den maßgeblichen Ausübungstag unmittelbar folgenden Basiswert-Berechnungstag, und (ii) im Fall einer Vorzeitigen Tilgung durch die Emittentin gemäß § 3 der Wertpapierbedingungen dem Vorzeitigen Tilgungstag.
C.17	Abrechnungsverfahren für die derivativen Wertpapiere.	Zahlungen werden in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, in Übereinstimmung mit den CS-Regeln dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. der maßgeblichen Verwahrungsstelle oder an dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle bereitgestellt. Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.
C.18	Tilgung der derivativen Wertpapiere.	Die Wertpapiergläubiger erhalten an dem maßgeblichen Fälligkeitstag die Zahlung des Auszahlungsbetrags.
C.19	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts.	Abrechnungskurs
C.20	Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind.	Art des Basiswerts: Index Informationen zur historischen und fortlaufenden Wertentwicklung des Basiswerts und zu seiner Volatilität sind bei der Emittentin erhältlich.

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind.	<p>Die Wertpapiere beinhalten ein sog. Emittentenrisiko, das auch als Schuldnerisiko oder Kreditrisiko der Investoren bezeichnet wird. Das Emittentenrisiko ist das Risiko, dass die UBS AG zeitweise oder andauernd nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen.</p> <p>Allgemeines Insolvenzrisiko Jeder Investor trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die - auch im Fall der Insolvenz der Emittentin - untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. Die durch die Wertpapiere begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt.</p> <p>Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass Anleger Wertpapiergläubiger einen Totalverlust ihrer Investition in die Wertpapiere erleiden.</p>

		<p>UBS als Emittentin unterliegt in ihrer Geschäftsaktivitäten verschiedenen Risiken. Diese Risiken umfassen insbesondere Risiken der folgenden Arten, wobei sämtliche dieser Risiken nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere haben können:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin • Aufsichtsrechtliche und gesetzliche Veränderungen können die Geschäfte von UBS sowie die Fähigkeit von UBS, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen • Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für die Umsetzung ihrer Strategie und den Erhalt ihrer Kundenbasis und Wettbewerbsfähigkeit • UBS kann ihre angekündigten strategischen Pläne möglicherweise nicht erfolgreich umsetzen • Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg der Geschäfte der UBS von zentraler Bedeutung • Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können wesentliche rechtliche und regulatorische Risiken erwachsen • Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen von den Marktbedingungen und vom makroökonomischen Umfeld ab • UBS hält Legacy- und andere Risikopositionen, die von den Bedingungen an den Finanzmärkten beeinträchtigt werden könnten; Legacy-Risikopositionen könnten schwierig zu liquidieren sein • Aufgrund ihrer globalen Präsenz unterliegt UBS Risiken, die sich aus Währungsschwankungen ergeben • UBS ist auf ihre Risikomanagement- und -kontrollprozesse angewiesen, um mögliche Verluste bei Handelsgeschäften der UBS sowie Kreditgeschäften mit Gegenparteien zu verhindern oder zu begrenzen • Bewertungen bestimmter Positionen hängen von Modellen ab, die naturgemäß ihre Grenzen haben und die unter Umständen Daten aus nicht beobachtbaren Quellen anwenden • UBS ist möglichen Abflüssen von Kundenvermögen in ihrem Vermögensverwaltungsgeschäft und Veränderungen ausgesetzt, welche die Profitabilität des Unternehmensbereichs Wealth Management der UBS beeinträchtigen können • Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance der UBS von größter Bedeutung • Operationelle Risiken können das Geschäft der UBS beeinträchtigen • UBS könnte außerstande sein, Ertrags- oder Wettbewerbschancen zu identifizieren und zu nutzen, oder bei der Gewinnung und Bindung qualifizierter Mitarbeiter scheitern • Die Finanzergebnisse der UBS könnten durch geänderte Rechnungslegungsstandards beeinträchtigt werden • Die Finanzergebnisse der UBS könnten durch geänderte Annahmen bezüglich des Werts des Goodwills der UBS beeinträchtigt werden
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Die Steuerauswirkungen auf das Finanzergebnis der UBS werden erheblich durch Änderungen in den latenten Steueransprüchen der UBS und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst • Potenzielle Interessenkonflikte
D.6	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind.</p>	<p>Potenzielle Erwerber sollten sich darüber im Klaren sein, dass es sich bei Wertpapieren um eine Risikoanlage handelt, die mit der Möglichkeit von Totalverlusten hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn die gemäß den Bedingungen der Wertpapiere erhaltenen Beträge unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegen. Investoren tragen das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.</p> <p><u>Spezielle Risiken im Zusammenhang mit besonderen Merkmalen der Wertpapierstruktur</u></p> <p>Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Verwendung des Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts dazu führt, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Bezugsverhältnisses teilnehmen.</p> <p>Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass die Wertpapiere - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit haben. Das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger muss dementsprechend durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstermin vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Termin erfolgen.</p> <p>Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere jeder Wertpapiergläubiger von Wertpapieren eine festgelegte Mindestanzahl an Wertpapieren, die so genannte Mindestausübungsanzahl, vorlegen muss, um das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht ausüben zu können. Wertpapiergläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen). Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden.</p> <p>Die Wertpapiergläubiger haben kein Kündigungsrecht und die Wertpapiere können daher während ihrer Laufzeit nicht von den Wertpapiergläubigern gekündigt werden. Vor Laufzeitende ist die</p>

		<p>Realisierung des durch die Wertpapiere verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) daher nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.</p> <p>Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Wertpapiergläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.</p> <p><u>Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren</u></p> <p><i>Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin</i></p> <p>Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere unter bestimmten Umständen die Möglichkeit hat, die Wertpapiere insgesamt vor dem planmäßigen Fälligkeitstag zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. In diesem Fall hat der Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Der Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem maßgeblichen Kündigungstag. Zudem kann der Kündigungsbetrag, der bei Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gegebenenfalls gezahlt wird, erheblich geringer sein als der Betrag, der zum planmäßigen Ende der Laufzeit der Wertpapiere zu zahlen wäre.</p> <p>Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.</p> <p>Im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin trägt der Wertpapiergläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.</p> <p><i>Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Wertpapierrechts</i></p> <p>Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf den Basiswert Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert zu Grunde liegende Konzept geändert wird, so genannte Potenzielle Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Bedingungen der Wertpapiere bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p><i>Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität</i></p> <p>Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, zu welchem Preis die Wertpapiere in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht.</p>
--	--	--

	<p>Anträge auf Zulassung oder Notierungsaufnahme an den angegebenen Wertpapier-Börsen werden bzw. wurden gestellt. Sind die Wertpapiere an einer Börse für den Handel zugelassen oder notiert, kann nicht zugesichert werden, dass diese Zulassung oder Notierung beibehalten werden wird. Aus der Tatsache, dass die Wertpapiere in der genannten Art zum Handel zugelassen oder notiert sind, folgt nicht zwangsläufig, dass höhere Liquidität vorliegt, als wenn dies nicht der Fall wäre. Werden die Wertpapiere an keiner Wertpapier-Börse notiert oder an keiner Wertpapier-Börse gehandelt, können Informationen über die Preise schwieriger bezogen werden, und die unter Umständen bestehende Liquidität der Wertpapiere kann nachteilig beeinflusst werden. Die gegebenenfalls bestehende Liquidität der Wertpapiere kann ebenfalls durch Beschränkung des Kaufs und Verkaufs der Wertpapiere in bestimmten Ländern beeinflusst werden. Die Emittentin ist zudem berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Wertpapiere zu einem beliebigen Kurs im offenen Markt oder im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung zu erwerben. Alle derart erworbenen Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden.</p> <p>Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Anzahl der tatsächlich emittierten und von Anlegern erworbenen Wertpapieren geringer ist als das geplante Ausgabevolumen der Wertpapiere. Es besteht deshalb das Risiko, dass aufgrund einer geringen Anzahl tatsächlich emittierter Wertpapiere die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Ausgabe und des Erwerbs sämtlicher Wertpapiere durch Anleger wäre.</p> <p>Der Manager beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der Manager hat sich jedoch nicht aufgrund einer festen Zusage gegenüber der Emittentin zur Stellung von Liquidität mittels Geld- und Briefkursen hinsichtlich der Wertpapiere verpflichtet und übernimmt bzw. Übernehmen keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, das jeweilige Wertpapier zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.</p> <p><i>Inanspruchnahme von Krediten</i> Wenn Anleger den Erwerb der Wertpapiere mit einem Kredit finanzieren, müssen sie beim Nichteintritt ihrer Erwartungen, zusätzlich zu der Rückzahlung und Verzinsung des Kredits, auch den unter den Wertpapieren eingetretenen Verlust hinnehmen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Erwerber von Wertpapieren sollten nie darauf vertrauen, den Kredit aus Gewinnen eines Wertpapiergeschäfts verzinsen und zurückzahlen zu können. Vielmehr sollten vor dem kreditfinanzierten Erwerb eines Wertpapiers die maßgeblichen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüft werden, ob der Anleger in die Wertpapiere zur Verzinsung und gegebenenfalls zur kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der von ihm erwarteten Gewinne Verluste eintreten.</p> <p><i>Besteuerung der Wertpapiere</i> 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 Wertpapiere 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 Wertpapieren fehlen.</p>
--	---

		<p>Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.</p> <p>Zahlungen unter den Wertpapieren können gemäß FATCA Einbehalten nach US-Recht unterliegen</p> <p>Die Emittentin und andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgen, haben gegebenenfalls gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code bis zu 30% der gesamten Zahlung oder eines Teils von Zahlungen einzubehalten, die nach dem 31. Dezember 2016 auf die Wertpapiere entrichtet werden, welche nach dem 1. Januar 2014 begeben (oder wesentlich geändert) werden, oder die unabhängig vom Zeitpunkt ihrer Begebung als Eigenkapital (<i>equity</i>) im Sinne der Einkommenssteuer auf U.S.-Bundesebene behandelt werden (üblicherweise als "FATCA", <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>, bezeichnet).</p> <p>Die Emittentin stellt für die Zwecke von FATCA ein ausländisches Finanzinstitut (<i>Foreign Financial Institution</i>, "FFI") dar. Sofern die Emittentin verpflichtet ist, gemäß einer FATCA-Vereinbarung mit dem U.S. Internal Revenue Service ("IRS") bestimmte Informationen über ihre Kontoinhaber beizubringen, (d.h., sofern die Emittentin ein teilnehmendes ausländisches Finanzinstitut (<i>Participating FFI</i>, "Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut") ist), kann eine Verpflichtung zur Vornahme eines Einbehalts dadurch entstehen, dass (i) ein Anleger keine ausreichenden Informationen beibringt, um dem jeweiligen Teilnehmenden Ausländischen Finanzinstitut die Feststellung zu ermöglichen, ob es sich bei dem Anleger um eine U.S.-Person handelt oder ob er aus anderen Gründen als Inhaber eines US-Kontos („United States Account“) der Emittentin behandelt werden sollte, (ii) ein Anleger einer Offenlegung ihn betreffender Informationen gegenüber dem IRS in einem erforderlichen Fall nicht zustimmt, oder (iii) ein ausländisches Finanzinstitut, welches Anleger ist oder Zahlungen auf die Wertpapiere ausführt, selbst kein Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut ist. Für einen Anleger, gegenüber dem ein Einbehalt erfolgt und der ein Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut ist, ist eine Rückerstattung im Allgemeinen nur zu erreichen, soweit er für die Zahlung, auf die der Einbehalt nach diesen Regeln erfolgte, nach einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen (<i>income tax treaty</i>) mit den Vereinigten Staaten einen reduzierten Steuersatz geltend machen kann, und sofern die erforderlichen Informationen rechtzeitig an die IRS weitergeleitet werden. Wertpapiergläubiger sollten sich deshalb bewusst sein, dass Zahlungen unter den Wertpapieren gegebenenfalls gemäß FATCA Einbehalten nach US-Recht unterliegen können.</p> <p>Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere</p> <p>Die in dem Basisprospekt ausgeführten Überlegungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben die Ansicht der Emittentin auf Basis der zum Datum des Prospekts geltenden Gesetzgebung wieder. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung über einen Kauf der Wertpapiere ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.</p> <p>Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen gegenüber den Wertpapiergläubigern die Verantwortung für die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere.</p>
--	--	--

		<p><i>Potenzielle Interessenkonflikte</i></p> <p>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 Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere 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 Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.</p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem Basiswert ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p>Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere 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 Wertpapiere von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt bzw. erteilen die Emittentin bzw. der oder die Manager auf Anfrage Auskunft.</p> <p><u>Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert</u></p> <p>Die Wertpapiere hängen vom dem Wert des Basiswerts und dem mit diesem Basiswert verbundenen Risiko ab. Der Wert des Basiswerts selbst hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, die zusammenhängen können. Diese Faktoren beinhalten wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse, die außerhalb der Kontrolle der Emittentin liegen. Die vergangene Wertentwicklung eines Basiswerts darf nicht als Indikator einer zukünftigen Wertentwicklung während der Laufzeit der Wertpapiere verstanden werden. Die Emittentin gibt weder eine explizite noch eine stillschweigende Zusicherung oder Zusage in Bezug auf die künftige Wertentwicklung des Basiswerts ab.</p> <p>Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass der Basiswert von der Emittentin nicht zugunsten der Wertpapiergläubiger gehalten wird und dass Wertpapiergläubiger keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an dem</p>
--	--	---

		Basiswert erwerben, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet, einen Basiswert zu erwerben oder zu halten.
	Risikohinweis darauf, dass der Anleger seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnte.	Investoren tragen das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nachzukommen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.

Punkt	Abschnitt E – Angebot	
E.2b	Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse.	Entfällt. Die Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse weichen nicht ab von einer Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken.
E.3	Angebotskonditionen.	<p>Die Wertpapiere werden an oder nach dem maßgeblichen Ausgabetag der Wertpapiere durch den Manager übernommen und zu dem Ausgabepreis zum freibleibenden Verkauf gestellt. Ab dem Festlegungstag wurde der Verkaufspreis fortlaufend - entsprechend der jeweiligen Marktsituation - angepasst.</p> <p>Ab dem 9. Mai 2014 (der "Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere") können die Wertpapiere zu banküblichen Geschäftszeiten bei dem Manager erworben werden. Eine Zeichnungsfrist ist nicht vorgesehen. Der Ausgabepreis pro Wertpapier war, in Bezug auf den Ausgabetag, am 12. April 2006 (der "Zahltag bei Ausgabe") zur Zahlung fällig.</p> <p>Die Wertpapiere werden nach dem Zahltag bei Ausgabe in entsprechender Anzahl und entsprechend den Regeln des Clearingsystems dem Konto des Erwerbers gutgeschrieben.</p>
E.4	Für die Emission/das Angebot wesentliche Interessen, einschließlich Interessenkonflikten.	<p>Der Emittentin sind, mit Ausnahme des Managers im Hinblick auf seine Gebühren, keine an der Emission der Wertpapiere beteiligten Personen bekannt, die ein wesentliches Interesse an dem Angebot haben.</p> <p>Potenzielle Interessenkonflikte</p> <p>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 Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere 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 Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index</p>

		<p>Sponsor.</p> <p>Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem Basiswert ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p>Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere 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 Wertpapiere von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt bzw. erteilen die Emittentin bzw. der oder die Manager auf Anfrage Auskunft.</p>
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden.	Entfällt; dem Anleger werden von der Emittentin oder dem Manager keine Ausgaben in Rechnung gestellt.

APPENDIX I

Steuerliche Gesichtspunkte in Bezug auf die Bundesrepublik Deutschland

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

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

Deutsche Quellensteuer

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

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

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

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

Natürliche Personen, die der Kirchensteuer unterliegen, können schriftlich den Abzug dieser Steuer als Aufschlag auf die Kapitalertragsteuer beantragen. Natürliche Personen, die der Kirchensteuer unterliegen, aber keinen solchen Antrag stellen, müssen die Kapitalerträge in ihrer Steuererklärung deklarieren und werden dann zur Kirchensteuer veranlagt. Es ist geplant, ab dem Jahr 2014 ein elektronisches Informationssystem für Kreditinstitute einzuführen, so dass ein schriftlicher Antrag dann nicht mehr erforderlich ist. Auch die Verpflichtung, die Einkünfte in der Steuererklärung anzugeben, würde dann entfallen.

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

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

EU Zinsrichtlinie

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

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

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